全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给散户支招 ②

联合策划机构：东方财富网 www.eastmoney.com

熊市、牛市都适用的选股秘籍！
学会它，让你从今以后不怕主力、不惧涨跌，
轻轻松松赚大钱！

会选股，散户能赚一辈子！

选股其实很简单

主体思维选股法

玉 名◎著



中信出版社·CHINACITICPRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市实战的核心是选股并确定买卖点。玉名的"主体思维选股法"充分考虑中国内地股市变化发展着的特点，所运用的分析框架涵盖了决定个股趋势的主要因素。他的经验值得资深投资者分享。新股民阅读此书则有助于拨开迷雾，直达搏击股海的有利位置。

——《东方早报》暨《理财一周报》首席评论员 袁幼鸣

讲股市的书很多，但大多都是用静止的眼光在解读这个市场，也许当时有效，但过期无效。玉名的"主体思维选股法"不算特别，但有一个最大的优势——动态。在变化非常快的证券市场中，没有什么方法能比动态的分析方法更好用！

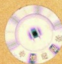
——《中证内参》主编 沈鹏

不少人把股市中的机构和散户看做对立竞争的两方。早期的股评内容多是机构的观点，股评类博客的流行，才开始彰显散户的力量。像本书的作者玉名这样，出身于散户且受到散户喜爱的博主给大家提供了另外一种选择。同时，因为彼此身份的接近，玉名提供的方法和经验可能会更接近于散户的实际情况。

—— 新浪财经博客频道责编 崔毅

证券市场是天堂，也是地狱。对 A 股的中国特色缺乏深刻的认识，是许多人在股市中遇到的最大困难。翻阅许多证券投资类书籍，泛泛而谈者多，切合实际者少，堆砌数据、罗列理论者多，由浅入深、因"材"施"策"者少，这不得不说是件非常遗憾的事情。玉名先生的这本书恰恰填补了后者的空缺，文字通俗易懂，内容丰富且十分贴近 A 股特色，可以说，这本书就是找到投资捷径的最好"捷径"！

—— 股市投资名博主 图锐



上架建议◎股票 · 理财



ISBN 978-7-5086-2275-0
9 787508 622750 >
www.publish.citic.com
定价：32.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选股其实很简单



中信出版社
CHINA CITIC PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

选股其实很简单：主体思维选股法/玉名著. —北京：中信出版社，2010.8
（给散户支招系列）
ISBN 978-7-5086-2275-0

Ⅰ. 选… Ⅱ. 玉… Ⅲ. 股票—证券投资—基本知识 Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 154201 号

选股其实很简单——主体思维选股法
XUANGU QISHI HEN JIANDAN

著　　者：玉　名
策划推广：中信出版社（China CITIC Press） 蓝狮子财经出版中心
出版发行：中信出版集团股份有限公司（北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座　邮编　100029）
（CITIC Publishing Group）
承 印 者：北京诚信伟业印刷有限公司
开　　本：787mm×1092mm　1/16　　印　　张：12.75　　字　　数：121 千字
版　　次：2010 年 8 月第 1 版　　印　　次：2011 年 4 月第 5 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5086-2275-0/F・2065
定　　价：32.00 元

版权所有・侵权必究
凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。

服务热线：010-84849283
服务传真：010-84849000
http: //www.publish.citic.com
E-mail: sales@citicpub.com
author@citicpub.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言

股市简单吗？很简单，一买一卖，利润就出现了。股市复杂吗？很复杂，新的利益群体不断涌现，资金构成日趋多样，新政出炉日益加快，个股走势姿态万千。A股市场已不再是一个封闭的小空间了，出现了很多变化，市场走势变得更加复杂。单一的技术派、心理派、消息派都无法在市场中立足，只有综合能力强的投资群体才能够生存。同时，我们还要对国际形势进行研究，期货、汇市（外汇市场）、美股（美国股市）都成为了股民的必修科目。特别是遇上了百年一遇的全球金融危机，股民还要学会应对很多的难题。想在股市中获利不是一件轻松的事情。

股市获利总有方法，需要依靠自己的智慧、耐心和一点点的运气。好的思维、习惯和性格是成功的关键，只有坚持自己的投资理念，完善投资方法，才能够有所收益。笔者经过多年研究，总结出了一套科学实用的股市操作系统——主体思维选股法。它简单易学，没有太多的技术要求，也没有太多复杂的套路，投资者只是需要找到适合自己的投资系统，按照这套操作系统，通过自上而下的摸索，建立良好的投资习惯，就能实现资产的稳健增值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

序　言 / V

第一章　中国股市的新特征 / 1

第一节　市场的主力构成 / 3

第二节　股市中永远赚钱的三大群体 / 9

第三节　无风险套利品种的应用 / 14

第四节　揭秘市场奇异走势的原因 / 19

第五节　股指期货变革 A 股市场 / 25

本章小结 / 35

第二章　赢利模式决定收益 / 37

第一节　跟庄易败，把握多空易赢 / 39

第二节　突破旧模式，创造新赢利 / 47

第三节　短线操作的精髓 / 53

第四节　中长线策略的要点 / 60

本章小结 / 67

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 主体思维选股法 / 69

第一节 主体思维选股法的系统构成 / 71
第二节 政策扶植出黄金 / 79
第三节 送配题材稳增值 / 89
第四节 重组并购小博大 / 97
第五节 供求关系有长牛 / 106
第六节 价格显露会暴涨 / 119

第四章 股市逆境获利法 / 129

第一节 看透涨跌背后的真相 / 131
第二节 小股指大内涵 / 141
第三节 江山易改，股性难移 / 147
第四节 牛股与熊股 / 153
第五节 套利的真正含义 / 159
本章小结 / 164

第五章 股市长期获利法 / 167

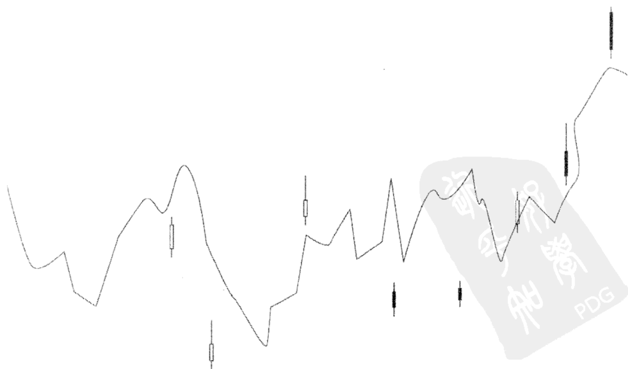
第一节 给长期在股市中的人算笔账 / 169
第二节 股民与“股神” / 173
第三节 牛市、熊市都赚钱 / 181

结 语 股市获利的捷径 / 191

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

[中国股市的新特征]



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节

市场的主力构成

1. 今非昔比的 A 股市场

2010 年，中国股市迎来了第 20 个年头。从 20 世纪 90 年代初的“老八股”到现在的 1 700 多只个股，创业板、中小板、基金等配置丰富，再加上融资融券和股指期货的推出，A 股市场再也不是一个养鱼的小池塘，而是已经成为蛟龙戏水的大海。相关资料显示，截至 2009 年年底，A 股市场市值达到了 24.27 万亿元（约折合 3.57 万亿美元），较 2008 年增长 100.88%，已超越日本（3.53 万亿美元），成为名列美国（15.08 万亿美元）之后的全球第二大市值市场。2009 年沪深市场总成交量已经接近 55 万亿元（较 2005 年扩大了 10 倍，如图 1－1）。在 2000 年之前，数百亿元的资金可以控制整个 A 股市场，但和现在的几十万亿元的市值相比，只能算是沧海一粟了。如果此时的你还墨守成规，以老眼光看待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

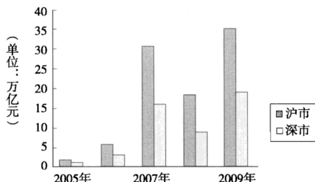


图 1－1　2005～2009 年沪深市场成交量示意图

我们的市场，那就落伍了。股市在变化，环境在变化，国际形势在变化，市场的主力也在变化，这些变化是非常重要的，它们可以左右股市运行的方式与形态，所以我们股民也要随机应变，了解这些变化，这样才能够跟上股市的发展，进而在股市中获利。

2. 投资股市，什么最重要

股民们总觉得看懂技术图形是最重要的，实际上随着市场规模的扩大，影响因素的增多，市场再也不是由单一因素主导，而是由政策、资金、国际因素、经济形势、股民心理和技术面等诸多因素综合作用，单一的技术图形只是上述因素作用的滞后体现。这就好比天气，是地理环境、气流变化、季节特征综合在一起形成降雨，而降雨前也会出现一些现象，比如燕子低飞、阴天起风、湿度增大、一些风湿病人感觉隐痛等，但出现这些现象未必一定会降雨。技术图形也是如此，一个现有的图形可以演变出很多种随后的图形，圆弧底、W 底、三重底、复合底部、M 头、复合顶部、中继形态等，变化万千。而市场走势只有一种，成功预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测的概率只有千分之一、万分之一，也就是说，如果你只是机械地应用技术图形，那就注定会失败。

技术图形可以用，但只能在适当的时间点作为一种辅助判断的工具。因为只要主导因素发生哪怕是一点点细微的变化，后面的图形就会出现重大的改变，因此投资者只有学会自上而下地把握本质因素，才能找到股市的捷径，这也是本书阐释的“主体思维选股法”的精髓所在。如果你一直在股市中困惑、苦恼，找不到一个好的方向，那么，笔者建议你先从误区中走出来，消除原有思维局限，慢慢地领会“主体思维选股法”中自上而下的思维方式。市场是动态的，一定要习惯“动起来”分析股指，把握市场走势的重点与主要因素，这样才能够把握市场的脉络，走在市场的前面，才能够投资获利。

3. 市场主力的构成

都说股市如战场，那么如何在这样一场没有硝烟的战争中处于不败之地呢？知己知彼方能百战不殆，投资者必须了解股市中不同主力运行的规律和概况，跟在主力之后，方能有效地采取相应的对策。下面几类主力的特点，投资者应该烂熟于心，这是博弈前的必要准备。资金类型的丰富，使得市场主力也呈现出很多的新特点，笔者认为投资者需要了解以下几类主力的构成：社保基金与“国家队”、基金与机构、游资、隐形资金、QFII。用军队类型去比喻的话，分别为“王牌御林军”、“陆军”、“海军”、“空军”、“雇佣兵”。

社保基金成立于2000年11月，截至2009年11月，9年来年平均投资收益率为9.44%，扣除同期年均通货膨胀率2.08%，实际投资收益为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

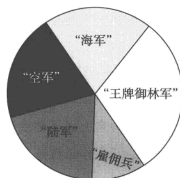


图 1－2 股票市场主力的构成

7.36%，远高于其他资金的操作。之所以称其为"王牌御林军"，首先是因为从背景看它具备了"国家队"的影响力和潜质，其次是因为其多次成功逃顶、抄底，成为了市场价值投资的榜样，而这样良好的操作形象，使得越来越多的资金唯其马首是瞻。尤其是股指期货的推出，使握有大量权重股筹码的社保基金和中央汇金投资有限责任公司获得了更大的发言权，成为市场影响力居首的主力军。因此，社保基金的动态值得投资者研究。比如，2009 年 8 月股指出现了较大幅度的调整，而同期社保基金在 7 月就开始调整仓位，在香港和 A 股市场进行了多笔卖出操作，至 9 月社保基金已完成了调仓工作，也正是此时，我们发现 A 股市场的炒作之风由大盘股转向了小盘股，社保基金成功地把握了市场脉搏。因此，普通投资者在判断市场大底、大顶、风格转换的时候，一定要跟紧"王牌御林军"的脚步，这样方可事半功倍。

基金是股市中的"常规陆军部队"，最为普通，也最为普通老百姓所接受。尤其是在 2007 年基金爆发之年，很多基民的收益超过了股民，更加激发了民众投资基金的热情，同时，股市中也开始出现投资者追随基金脚步进行操作的现象。但从目前来看，股市规模扩大的速度，远大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于基金的发行速度，因此基金占市场投资总市值的比重在不断下降，对市场的影响力逐步降低，而且由于基金经理的频繁更换，基金对个股的影响力逐年减轻，甚至已经成为了一个大“散户”。

另外，各类指数型基金的丰富，无疑能够给投资者提供更多获得市场平均收益的机会，而且无须选股，只需把握大势。以 2009 年为例，笔者在投资市场上进行了两波基金操作。第一次是在年初买入 50ETF 基金（510050），然后在 8 月卖出后空仓，第二次是在 10 月 9 日，转换为封闭式基金，全年仅基金收益就达到了 130%，这还是最为平稳的操作。由此可知，利用基金无须选择具体个股，只需把握大势的特点进行操作，这将成为一种主要的套利方法。在后面的章节中，笔者还会告诉大家如何在股指期货时代，进行基金的无风险套利。

“陆军部队”占比的下降，源于“空军部队”和“海军部队”的扩容。游资为股市中的“空军”，行动速度极快，战斗力强，以擅长闪电战闻名，而隐形资金则是“海军”，尤以潜艇部队最为犀利，游历于股市大海中，来无影去无踪，却往往做出惊人之举。下面笔者具体分析一下这两路资金——游资和隐形资金。它们本身就是一个庞大而又有些神秘的群体，包括热钱、信贷中的不明资金（无法解释去向的部分）、国际资金、各个机构和大型企业的闲置资金，还有私募资金等。由于资金背景和期限性限制的差别（比如票据融资仅为 3～6 个月），这两路资金往往追求短期利益，奉行快进快出的闪电战。因此，它们往往处于一种隐蔽状态，大部分时间在等待战机的出现，而一旦行动起来，就能够吸引市场内的所有目光。

游资和隐形资金往往采用狙击的手法，短期内巨量的换手和夸张的概念是其吸引其他资金跟风的主要武器，高举高打完成闪电战的操作，手法老辣而凶悍，随后快速撤离，以同样的操作模式再度制造一个新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热点，如此循环。如果没有了新的概念维系，整个短线行情也就告一段落。2009 年 9 月~2010 年 3 月的一波炒作就是非常典型的案例，期间，以上柴股份（600841）为首的沪市本地股、以海王生物（000078）为首的“甲流”概念股、以长春燃气（600333）为首的燃气概念股、以北新路桥（002307）为首的次新股、以深天健（000090）为首的深市本地股、以海南高速（000886）为首的区域经济概念股等，皆为此类品种。因此，操作此类个股一定要以量价关系为第一位，而不是单纯追求概念。

QFII 是外资进入 A 股市场的官方渠道，大多数 QFII 资金都已经在各自国家的股市或期货市场中，形成了较为成熟的投资习惯，因此有着非常明显的投资偏好，比如资源股、外资股、期货概念股等。在 2006 ~ 2007 年的一波大牛市中，资源股的价值重估就是 QFII 进入 A 股市场所引发的。因此 QFII 更像是一种“雇佣兵”（逐利性强），并不构成市场的主要力量，但其独特的风格，却能够丰富市场的投资风格，带来国外成熟市场的投资理念。因此，建议一些对国际金融市场并不是很了解的投资者，可以研究一下 QFII 的操作，作为今后了解国际市场走势的铺垫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节

股市中永远赚钱的三大群体

1. 股市里的大奥秘

什么是股市？股市就是资金的再度分配，资金在各个群体间转移，从而形成了赚钱和赔钱效应。如果把进入到股市的资金比喻成一个大蛋糕的话，投资者入市时看到的实际上就已经不是一块完整的蛋糕，而是被神秘的三大群体吃剩下的了。这就注定大部分的投资者要亏钱，用他们的资金填补被吃掉的蛋糕，而只有少部分人有机会分享剩下的蛋糕。笔者希望帮助投资者弄清楚股市中大部分投资者亏损的原因。只有正视困难，才能克服困难，获得成功。

很多投资者有两个困惑，第一个是为何无论牛市熊市，总是赔钱的投资者多，赚钱的投资者少？第二个是在单边做多的市场中，下跌时谁在赚钱？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实这就是股市的障眼法，这里面隐藏着被很多投资者忽略了的大奥秘——吸金法则，要想破解股市迷宫，找到股市的捷径，投资者就必须先搞清楚这个问题。物质是不会消失的，进入到股市中的钱也是如此。它们没有失踪，而是转移了，很大一部分进入了市场中永远赚钱的三大群体口袋中。这三大群体像三座大山一样压在每一个投资者身上，更像是黑洞一样吸收着进入股市的资金。

下面笔者来揭开这三大群体的神秘面纱，同时也揭秘吸金法则。

2. 谁创造了财富神话

首先是佣金和税费吸金，无论是牛市还是熊市，只要投资者进行交易，交易佣金、印花税等费用就必须要出。很多投资者对此采取了一种忽视的态度。如果静下心来算一笔账，你就能够明晰这里面的奥秘。虽然各个券商在佣金费率和税费率方面并不相同，但沪深两市 2009 年全年近 55 万亿元的成交总额是明确的，仅仅以此粗略地估算两项费用，就应该达到约 1 800 亿元，占全年抽离资金总量（新股、再融资、大小非、税费的总量）的 20% 还多。投资者也可以自己计算，每年在佣金和税费方面支出了多少，而最后收益了多少，占比多少，结果往往是惊人的。即便投资者在股市中获利了，但如果不注意操作的效率，佣金和税费付出过多，也很容易出现亏损。

其次是新股 IPO①、增发、再融资和配股吸金。股市的功能之一就是融资，因此大量公司上市寻求资金，以图更好地发展，并给予持有其股

① IPO 为 Initial public offering 的简称，即首次公开、发行股票。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份的投资者以利益。但是如果大家对比融资和分红数额就会发现，A 股的融资数额远远大于发放红利数额，更多的公司通过送股、增发、配股的方式继续向市场套取资金，这样一来，股东权益不断地被摊薄，投资者的利益不断减少，但是上市公司却源源不断地从市场得到了大量的真金白银。以 2009 年为例，尽管 6 月 29 日才重启新股 IPO，但当年 IPO 总融资金额就达到了 2 021.97 亿元，同期再融资的金额达到了 3 032.80亿元，而全年基金发行量仅 3 800 亿元左右。也就是说，即便是将全部新发基金的资金都注入股市，也无法抹平新股、再融资和增发的吸金量。

这样说，投资者可能会觉得较为晦涩，那么笔者就再给大家算一笔账。2009 年 10 月 30 日，创业板首批 28 家公司上市，创造了 130 多名亿万富翁，其中有 3 名创业板自然人股东账面财富价值超过 30 亿元，足以跻身《福布斯》中国富豪榜前 100 强。这已不是创业板公司的盛宴，更不是投资者的盛宴，而是少部分创业者的盛宴，他们是市场上稳赚的群体。甚至有很多公司大股东的财富超越了整家公司的募集金额，比如乐普医疗大股东蒲忠杰身家增长 20 亿元，公司募资却不到 12 亿元；华谊兄弟王中军，身家暴增 18 亿元，公司募集资金才 12 亿左右；爱尔眼科陈邦身家增值超过 15 亿元，公司募资不到 10 亿元。

在仅 4 个多小时的交易时间内就创造了很多公司数十年都难以达成的财富神话，而这些财富是谁创造的？没错，就是股市的投资者，是你们创造了这些财富，而且大家看到了，新股 IPO 呈现加速进展之势，市场需要承担的扩容压力与日俱增。2010 年新股上市首日或短期破发成为常态，宣告了 A 股市场最后一个偷懒赚钱（只需中签即可获利）品种的消失；2009 年次新股排队破发；2008 年则是新股大幅高开随后持续下挫，其中川润股份（002272）和水晶光电（002273）创造了上市后连续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10个跌停的纪录，一个从37元到9元，一个从55元到13元，两者都创造了近75%的跌幅，损失的流通市值达12亿元之多，以上种种都是由二级市场的投资者埋单的。

最后就是“大小非”吸金①。“大小非”实际上也很容易被投资者忽略，大家都知晓其存在，也会看到某某个股解禁，但却很少有人知道其究竟能够在市场上赚取多少利润，那么笔者就来告诉大家这些。前面在介绍新股时，大家一定对新股下跌有了一个非常直观的了解，相信大家也会有一个困惑：新股这么跌，谁在获利？以东方雨虹（002271）为例，其公司成立于1998年，即使不考虑上市之前的分红摊薄或者股本拆细等因素，按照（上市时2008年9月）二级市场的定价——17.33元，“大小非”资产在1998年注册时为1元，那么期间增值的幅度约为“10年18倍”，而一级市场投资者只能得到一些蝇头小利，二级市场投资者已经亏损。

进一步计算下去，“小非”一年后获得解禁流通，即便股价跌到每股10元左右，“小非”的赢利空间仍在900%以上，而一级市场投资者算上交易成本却亏损了43%，上市首日买入的二级市场投资者的资金更被腰斩。反之，假如一年后“小非”解禁流通时，股价涨到了每股30元，“小非”、一级市场投资者和二级市场投资者的赢利幅度分别为2 900%以上、73%和42%。很显然，即便股市下跌，“大小非”仍然能够获得无风险收益，一、二级市场投资者则要承担市场下跌的风险。因此投资者永远都无法和“大小非”博弈，后者不仅成本低（甚至是零成本），而且因为其赢利模式，他们不怕下跌，同时也期待股市上涨，因为

① “非”指非流通股，即限售股，也称限售A股。小非即小部分被禁止上市流通的股票，大非反之。此外，“大小非”也是市场对非流通股股东的别称。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“大小非”的赢利是呈几何级增长（十倍、百倍、千倍级别），而投资者的收益则是按百分比增长（5%、10%、20%），两者的风险收益比是严重不对称的。“大小非”是下跌也赚钱，上涨赚得更多；而普通投资者则是下跌赔大钱，上涨赚小利。面对“大小非”，投资者是无法与之博弈或反抗的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节

无风险套利品种的应用

1. 封闭式基金收益来得自然

既然市场上存在三大永远赚钱的群体，那么投资者有没有类似的、可以或低风险套利的机会呢？笔者可以告诉您，这种机会是存在的，那就是套利交易——利用市场中短暂出现的不合理的价格关系，同时操作多个相关投资品种，从而在低风险甚至无风险的情况下获得一定收益的投资行为。套利可以简单分为盲点套利和对冲套利两种，盲点套利纯粹是利用市场中存在的盲点进行投资，而对冲套利则是利用不同投资品种在时间或空间上不合理的价格波动关系，通过多次同时买入和卖出相关投资品种获利的运作方式。套利机会存在的原因是市场的非有效性以及投资者知识和意识上的局限性。这个思路其实也是笔者“主体思维选股法”中的精髓之一，即用自己的优势博弈市场及其他群体的劣势，从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得利润。

要想无风险或低风险套利，就必须有非常巧妙的思路。比如，很多投资者往往只知道在银行等地方销售的开放式基金，却对同样处于股市中的封闭式基金（以下简称“封基”）品种不闻不问，而这里面就恰恰存在着很多机会。举例来说，封基品种本身存在较大的折水率，因此，一旦“封转开”，就会存在套利交易的机会。具体来说，开放式基金以基金净值为基础，而封闭式基金则以市场价格为基础，市场价格往往低于基金净值（也就是折水率），因此“封转开”就意味着封基的市场价格会无限接近于本身净值，这期间的差价就可以转化成我们的收益。

2008 年 11 月 19 日是基金汉鼎（500025）停牌前的最后一个交易日。基金汉鼎 11 月 20 日开始停牌进入“封转开”程序（这些都有公告），于是笔者就在早盘的 0.990～0.993 元区间价格陆续分批买入，收盘时涨到了 1.03 元，已经有了一定的账面利润（此时上证指数在 2 015 点）。随后，该基金停牌，1 个月后，汉鼎进入拆分阶段（计算封闭式基金净值，然后变为开放式基金，净值初始值为每份 1 元，因此如果之前封基净值为 1.5 元，数量为 1 000 份的话，现在会变为净值 1 元，数量为 1 500份）。12 月 26 日基金汉鼎拆分成功，净值为 1.126 元，这样笔者的账面赢利已经接近了 15%。当然此时还处在基金的募集期，未开放赎回，胜利还需等待。不过由于股指的调整，大盘同期已经从 2 015 点下跌了近 200 点，因此笔者实际上已经领先股指涨幅将近 25%。

到 2009 年 1 月 23 日，基金汉鼎“封转开”后的基金（富国天鼎中证红利指数）开放赎回，此时净值为 1.004 元，因此笔者顺利完成套利，扣除手续费仍获利 13%，而同期大盘为下跌走势，可以说套利非常成功，不仅有效规避了股指风险，还获得了利润。类似的封基套利事件还有很多，基本上都是固定的模式，而上面笔者介绍的，实际上就是成熟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基金“封转开”套利的思路。

总结一下这种套利操作模式，投资者需要注意的有三点：其一，要研究封基的公告，确定好相关停牌日期，也要研究股指运行的情况，只要不是大熊市，往往都有套利机会；其二，注意拆分期，此时会确定基金的净值，净值一旦确定，此次套利的空间也就基本确定了；其三，关注开放赎回期，往往是在新基金成立一个月后（赎回开放日前 2 个工作日内会在至少一种指定媒体上刊登公告）方可赎回，将账面变为实际利润，当然此时也有另一个选择，如果行情较好，可以再持有一段时间。比如上面介绍的基金汉鼎转为开放式基金之后，后面一路上行，利润接近翻番。而笔者只是从无风险套利角度，进行了相关操作，关于利润最大化操作，将在后面章节中具体介绍。

2. 机会时时在，只要用心去发现

以上讲的是第一种无风险套利方式——利用“封转开”套利，接下来第二种是利用封基分红后的短期填权套利。我国的《证券投资基金法》规定，封基每年至少将当年可分配收益的 90% 进行分红，从而创造了封基的分红行情，而分红后折价率也会大幅提升。年初分红期，也往往是行情较好的阶段，分红后基金短期内都会填权，即便是在 2010 年，年初股指出现了一波幅度较大的调整，但我们依然欣喜地看到，大部分封基都在分红后出现了填权走势。因此只要把握好时间，操作得当，短期内进行封基分红的套利交易也能够获得较为稳定的收益。

第三种方式是明修栈道，暗度陈仓。市场内经常会出现一些长期重组停牌的个股，而一旦复牌就会出现大涨，尤其是在牛市中，补涨的欲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望会非常强烈，上涨几倍甚至几十倍的情况也都出现过，投资者想要直接购买这些股票是很困难的，而且追涨的风险也大。如果转换一下思路，你完全可以选择持有这些个股的封基品种。很多基金都会去伏击一些重组股，而一旦这些重组股复牌后大涨，就会带动基金净值飙升，出现一波大涨。最为典型的案例就是2007年双汇发展（000895）的复牌，触发了基金金鑫(500011)的拉升行情（重组股停牌，但基金并不停牌，随着重组消息的推进，基金价格也会逐步走高），基金金鑫就是以此题材一路从0.75元涨到了2.75元，尤其是在2007年6月26日当天还出现了涨停（封基是稳定品种，往往涨幅较小，能够出现涨停是很少的），由此可见，操作此类品种获利是相当丰厚的。依此类推，对长期停牌的个股和整体上市的个股，都可以进行这样的操作。

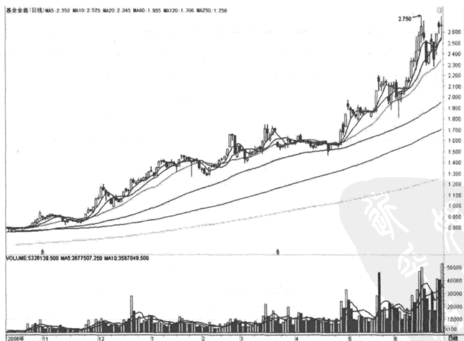


图1-3 基金金鑫日K线图（2006.10~2007.6）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上都是一些利用盲点套利的情况，而对冲套利，会在股指期货推出后较为明显，主要适用于大资金，普通投资者应用这种方法套利较少，在此就不具体介绍了。

套利交易往往是利用一些市场的盲点，通过思路上的转变完成的。虽然短期内收益并不会很多，一般为百分之十几，但这些是没有风险或低风险的收益，是只要动脑筋思考，就能够自己把握的利润，如果长期这样操作，积少成多利润也是相当可观的。笔者为大家介绍这些平时容易忽略的赢利方法，还有一个目的，就是希望帮助大家拓展思路。本书第三章将为大家详细介绍“主体思维选股法”，这套系统的最大特点就是解放投资者头脑中的各种束缚，让投资者从自身特点出发，结合自己的优势、强势去与市场和其他群体的劣势、弱势博弈，从而找到赢利的捷径，因此投资者要学会发散思维，只有眼界开阔了，才能够比别人更敏锐地捕捉到市场中的机会。同时随着市场发展的推进，股指期货、港股 ETF（交易型开放式指数基金）的推出，又会出现新的无风险或低风险套利的品种，这些笔者将在本章下面的小节中详细介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节

揭秘市场奇异走势的原因

1. 股票市场的奇异走势

正是由于A股市场资金的复杂，股市时常会出现一些较为奇异的走势，尤其是在早市开盘、午市开盘时，最容易出现一些匪夷所思的现象——之前还是阴云密布，貌似一场大雨即将到来，没想到过了一会儿却云开雾散，阳光普照。

如图1-4所示，这是2008年10月13日的上证走势图，上午股指低开低走，一路下行，到中午收盘时跌幅已经超过了3%，就在大家以为股指将再度长阴破位之时，午盘后股指快速上行，并且翻红，尾盘再度上行，收盘时反而上涨超过3.65%，全天振幅超过7%。那么是什么原因造成了这样的走势呢？首先，在前一个交易日，美股因金融危机中再度有两家地区银行倒闭、金融评级下降等因素而大幅走低，虽然尾盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

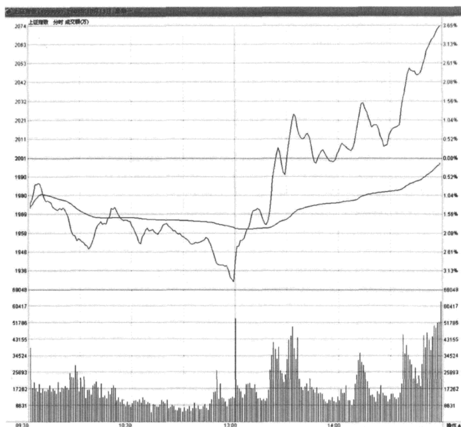


图 1－4　上证指数 2008 年 10 月 13 日走势图

一度反弹，但依然收跌 1.5%，使得 A 股低开低走，盘中走势较为低迷，一直保持到了收盘。而同期开始的港股早盘（10：00）也经历了低开，不过短暂的振荡之后，就在中资金融股、本港地产股的带动下回升，展开了反弹趋势，午市收盘时（12：30）股指已经上涨了 3.24%，就是这样的走势使得 A 股在 13：00 开市时出现了大幅的上涨，尤其是在港股 14：30 再度开盘时，又出现了一波拉升，才有了上面的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 探究奇异走势的原因

奇异走势其实经常出现，我们再来看两个图。

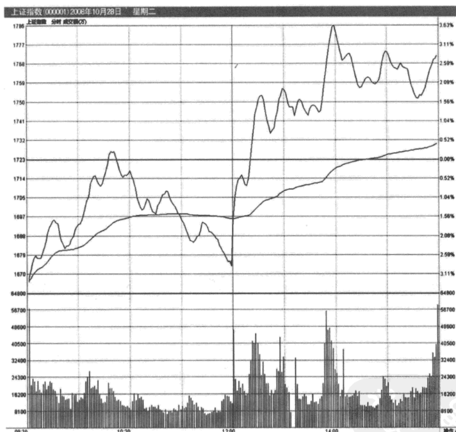


图 1-5 上证指数 2008 年 10 月 28 日走势图

在 2008 年 11 月这短短一个月的时间里，就出现了 3 次明显的“奇异”走势，可见这样的情况是常出现的，原因是美国股市、A 股市场与香港股市间存在“时间差”。美国股市是在北京时间的晚间和凌晨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

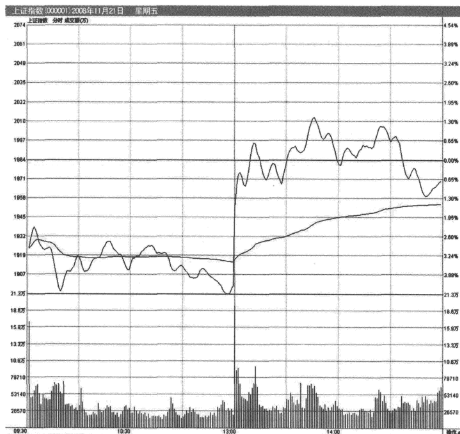


图 1－6　上证指数 2008 年 11 月 21 日走势图

开盘、收盘，因此在 A 股市场开放交易时，美国股市往往已经尘埃落定，这自然会影响到 A 股市场和香港股市的早盘。而香港股市的开放时间为 10：00～12：30和 14：30～16：00，对比 A 股市场的交易时间（9：30～11：30 和13：00～15：00），形成了交易市场间的“时间差”，导致 A 股市场非常容易在午盘后，以及尾盘前出现较为奇异的走势。大家可以看一下，同时也可以回忆一下自己的操作经历，是否遇到过这样的情况，仔细琢磨一下，不仅可以规避相关的风险，更可以从中套利。

2010 年初，国家外汇管理局公布了 19 个已经失效的文件，其中就包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

括2007年8月的《关于开展境内个人直接投资境外证券市场试点的批复》，这意味着一度令投资者高度期待的"港股直通车"已经被取消。但并不是说，以后就没有相关的套利品种，因为股指期货的推出，内地股民参与港股操作的热情不但没有受到"港股直通车"取消的影响，反而更加强烈，其中港股ETF目前已经是呼之欲出。这样就又可以利用内地股市和香港股市的"时间差"来炒股，且港股是T+0操作，很容易进行无风险套利。实际上目前已经有很多内地的投资者在做这样的事情，他们去香港股市开户，专门进行套利操作，如下图：



图1-7 利用A股市场和香港股市时间差进行套利的示意图

对A股、H股的套利，一般是超短线操作，最主要就是充分利用香港市场"T+0"的特点（可以当日买进卖出，没有次数限制）；利用香港股市晚开盘的时间差，选择A+H同时上市的个股，选择在某个特定的时间点，如有重大利好消息公布时，赚取股价剧烈波动时的"快钱"，这对于短线投资者来说是一个好办法。在股指期货推出之后，也存在同样的交易时间差，香港期货市场收市时间是16：15，而内地是下午15：15。理论上而言，A股市场股指期货和香港恒指期货由于存在相关性，投资者可以利用收市时间差造成的差价同时买进和卖出相同交割月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的两种合约，进行套利。

除此之外，市场走势还与其他因素有关，比如在A股市场没有推出股指期货之前，在外围市场存在一些以A股指数为标的的金融衍生品，最为大家熟知的就是新华富时A50指数期货在新加坡上市，其依据A股市场市值最大的50家龙头股编制股票指数，也是国际投资机构在海外投资A股市场的唯一途径，其每年到期交割日分别是2、3、5、6、8、9、11、12月的倒数第二个交易日。每到交割日前期，海外对冲基金一方面卖空这个指数，另一方面向QFII融券；交割日当天再卖出向QFII融券的这些股票，打压国内A股指数，同时在新华富时A50指数的卖空交易上获利。当然，是否会发生大跌还要看该交割日，持仓敞口是不是很大，如果很大就说明有很多资金都在对赌这一天的指数波动，那么发生大跌的可能性就非常大。

市场暴跌总是与新华富时A50指数交割日惊人的一致。2007年2月27日、5月30日、6月28日这3天，沪指分别暴跌8.84%、6.5%和4.03%；2008年的熊市中，就更不必多言。2009年8月28日，沪指大跌2.91%，9月28日再度重挫2.65%。这些如果单从股市角度去看，往往找不出太多的原因，大跌来得很突兀，但如果你视野开阔，能够从股指期货的高度去看待这样的事情，一切就变得合情合理。所以说，作为投资者，不能因为知识有限、视野过小、以点盖面从而看不到真相。A股市场发展壮大了，投资者的知识和视野也需要相应地扩大，这样才能够看懂市场各种走势的内涵，从而把握其中的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节

股指期货变革 A 股市场

1. 一场大的变革正在席卷 A 股市场

在笔者的投资座右铭中，经常提到的一句就是：市场是在不断变化的，面对这样的情况，无论你入市多久，实际上都只是一个新人，需要不断地努力和学习，才能够跟上市场发展的脚步。这句话，对于其他投资者而言，也非常有用。在 20 世纪 90 年代初，沪深交易所刚刚成立之际，只有 8 只个股，俗称“老八股”，它们是方正科技（600601），广电电子（600602），飞乐音响（600651），爱使股份（600652），申华控股（600653），飞乐股份（600654），豫园商城（600655），ST 方源（600656）。有些资历的股民都应该对这 8 只个股有较为深厚的感情，它们开创了一个时代，可以说正是这些个股的成功，才有了如今股市的繁荣。当时说是炒股，实际上就是一种跟风，能够买到股票就是一种幸运，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然当时股市很多的制度都未完善，没有涨跌幅限制和T+0的操作，但这实际上也降低了股民操作的难度，不需要研究经济大环境、股市基本面、板块和公司业绩，甚至连技术K线和点位都不需要学习，跟着大盘走，跟着人潮动就够了。虽然市场里颠来倒去就这么几只股票，但却创造了很多的财富神话，“老八股”由此而闻名。

从现在来看，这些个股复权价都超过了1 000元，更有4家进入了“万元股”的行列，尤其是申华控股（600653）复权价更是接近了5万元，成为两市第一高价股（指复权价）。但这样的情景已经无法复制，最根本的原因就是市场发展了，规模扩大了，资金多了，相互博弈性更强了。换句话说，当年股市只有“老八股”的时候，即使你不懂股市，成功的概率也很高，而当市场上出现1 700多只个股时，即便你分析了、研究了，还是有可能会买错。当QFII未进入我国、金融市场完全封闭的时候，你无须在意周边市场如何走，不用知道什么是金融危机，什么是全球央行、迪拜危机、希腊危机、期货市场、隔夜美盘报价等。但这些都是如果，股市向前发展的车轮是不会倒转的，我们必须与时俱进。

尤其是2005年之后，随着资金和市场规模的扩大，A股呈现出振幅扩大、风格变化频繁的特性。也就是说，相比于2000年之前的庄股时期，个股“暴利”的机会少了，但规律性增强，整个市场的机会增多。2009年新股制度未改革前，新股是股市神话的发源地，而这之后新股“破发”已经不再是新闻。这些都是小的方面，2010年股指期货的推出才是真正大的变革。之前所有的变革，都只是改变了局部，而股指期货改变的是整个A股市场的赢利模式。做空机制的出现、期货合约的多样性、资金的高门槛性、标的个股的挤出效应，都会影响到每一个市场投资者的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 股指期货带来哪些新规则

从中国金融期货交易所（下称“中金所”）发布的一系列股指期货细则和修订稿来看，笔者认为有几条是需要投资者特别注意的，哪怕你不参与股指期货，也需要明白。首先是交易时间，股指期货较股市开盘早 15 分钟，收盘晚 15 分钟。这样的好处是在每日交易前有期指的预热，可以让投资者提前对当天股指有一个预测和判断，更好地进入当天的交易状态，让市场走势更加连贯。

其次，目前暂定的股指期货开户的资金门槛初步设为 50 万元，而目前我国的股票投资者中，账户资产在 50 万元以下的占 95%~98%，这就从根本上决定了普通投资者实际上没有太多机会参与股指期货，那么整个股指期货市场就会被大资金所掌控，且由于股指期货有较大金融杠杆作用，势必会弱化股市本身的走势。从各国股市运行来看，股指期货交易量均大幅高于股市本身的交易量，这就意味着整个股市完全被股指期货所牵引，而股指期货被大资金所掌控，资金和期货资源优势将被发挥到极致。

再次，交割日定在每月第三个周五，可规避股市月末波动。这是值得投资者关注的，即使没有参与股指期货交易的投资者也要注意，交割日会出现剧烈波动的走势，且随意性较大。前面在分析股市奇异走势时，就介绍过各国股指期货都是在月末最后一个周五左右交割，因此虽然 A 股市场之前没有股指期货，但由于外盘一些以 A 股为标的个股的股指期货品种的存在，出现了 A 股市场在月末出现奇异走势的情况，2007 年著名的“2·27”和“5·30”行情皆是如此。与之不同的是，我国实行每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月第三个周五进行交割，这样就有可能出现在15日交割的情况，比如2010年1月和10月就是这样的情况，而最晚也不会超过21日，也就是2010年5月的情况。对于这个时间节点，投资者要敏感起来。

最后就是信息披露。中金所每日交易结束后，将披露活跃月份合约前20名结算会员的成交量和持仓量。这又与期货市场大不同，目前，国内三大商品期货交易所会员分为两种，即自营会员和非自营会员。无论是哪种会员，只要其交易的合约达到信息公开标准，交易所就会公布其成交量和持仓量。因此我国股指期货实际上能够极大程度地隐藏大资金交易头寸的情况，这样无疑会使得资金博弈更加激烈。

3. 新的变革带来新的风险

熟悉了这些规则之后，我们来仔细分析一下，股指期货究竟会给A股市场带来哪些变革？

其一，股指期货本质还是一种期货，因此参与股指期货炒作的资金大多为期货资金。而股市与期货市场有本质的区别，这源于两者不同的制度。股票只要不因为业绩和重组收购退市，是长期存在的，而期货是有合约期的，到期之后，原有品种进行交割或强制平仓。说白了：股票被套无所谓，长期持有总有解套的机会，赔的数额是有限的；但期货不同，合约性和保证金都是实时制度，会有强制平仓、到期交割的强制性，因此满仓和不及时止损都有非常大的风险，加上杠杆率，损失的资金量会成倍放大。

因此在期货操作中，投资者都是把安全放在第一位，名言就是：未来走势再美好，你也得活到那个时候。这和股票不同，10元买入，哪怕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌到5元，以后也有到15元的机会，期货中，跌到8元就已经被强制平仓，以后哪怕个股涨到15元、50元，都与交易者无关了。因此笔者在分析股市时，对于风险把握和机会的认知较为敏感，也是源于这个原因。同时在期货市场中，任何时候同一种资产或商品，都至少同时流通着4种以上到期月份不同的期货合约，尽管是同一品种，不同合约期的走势也会相差很多，大涨和大跌会同时存在，这无疑更增加了操作的难度；尤其是到达合约交割期时，走势会出现非常大的波动，甚至超出所有人的走势预期。

其二，资金性质和门槛高度，决定了市场博弈会更加残酷。股市几乎没有任何相关门槛，因此出现了很多投资者没有任何相关知识和经验就入市的情况，但这在期货市场几乎不可能。期货开户是需要进行相关知识的培训和考核的，有一套严格的程序，并不是所有的投资者都能够进入期货市场，这是因为期货市场操作难度高、风险大等因素。这样实际上也宣告，如果期货资金进入股市，往往会有非常大的优势。笔者前面也提到了股指期货的门槛，仅以暂定50万元的资金门槛来说，整个A股市场仅有2%～5%的账户符合这个条件，如果再加上其他限制因素，开户数量则更少，普通投资者几乎没有参与的机会。这样会加剧大资金的优势，大资金掌控市场，对普通投资者来说，操作难度无疑会更大。

股指期货不会改变股市的基本面，但可以改变标的个股的股性，增加其活跃度。股市终归是有限度的，因为个股的股本是固定的，但股指期货归根结底是期货，期货是无限的，只要有资金就可以开立空单或者多单。这就意味着，在股市中，当资金量达到一定程度后就可以控制相关股票的走势，但在期货合约中你资金量再大，也无法达到控盘的效果。至少从目前来看，国际上从未出现过股指期货被操纵的情况，因此股指期货推出之后，最直接的变革，就是增加了资金间博弈的激烈度，多空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

争夺也会更加频繁。哪怕是大资金，在面对股指期货时，也需要遵从市场规律，一旦与市场趋势相悖，纵然资金再多也无法改变形势，唯有顺应。

其三，杠杆性与做空机制。股指期货交易不需要全额支付合约价值的资金，只需要支付一定比例的保证金就可以签订较大价值的合约，但被套到一定限度后就需追加保证金，否则会强制平仓，而追加保证金后，就意味着资金总量的扩大，那么杠杆率所撬动的资金量也会扩大，这样再度被套后就意味着风险较最早已经成倍数地扩大，因此期货中满仓操作是需要非常谨慎的，一旦做错就会"血本无归"，而且是马上执行，因此仓位控制是股指期货的关键。同时，由于杠杆性的存在，交易者通过少量的资金，也可以获得更大的利润。股指期货带来了做空机制，资金可以通过杠杆率来实现新的套利模式，即通过牺牲个股（低买高卖的反常方式）去套利股指期货，普通投资者需要对此进行防范。

杠杆率的出现，无疑会增加资金对股指期货巨大利润的追逐，而股指期货的标的个股，也会因此受益，最直接的现象，就是活跃度成倍增加。市场内资金是相对有限的，标的个股活跃度的增加，必然会挤压其余个股的活跃空间，尤其是在 IPO 不断加速的当下，市场交易品种越来越多，股市中就会出现一批被边缘化的个股——常年横盘，交易量少，活跃度低。因此股指期货时代，投资者需要更加注意对个股价值和股性的分析。

其四，市场两极分化。这个是显而易见的，就好比学生考试，如果只有一道选择题，那么学生成绩的区分度就会很低，哪怕一些学习成绩较差的学生，也会凭运气蒙对。但当选择题变为 5 道、10 道，甚至是 100 道的时候，学生成绩的区分度就扩大了，真实度也就提高了。同样，股指期货提供了更多的选择，使得股市中的两极分化现象加剧，这个不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是针对普通股民，对于机构资金也是同样的。具有优势的资金，对市场把握得当，可以通过股指期货，时时套利，通过杠杆率放大利润，规避风险，从而获得更多的利润；而劣势的资金，由于对市场趋势的把握不够精准，同时又无法适应股指期货带来的变革，在双向交易时代提供了更多做错的机会的情况下，将会举步维艰，处处是风险。

4. 新的变革带来新的机会

当然，事情都有两面性，风险也意味着机会。

其一，市场流动性增强了，交易更加活跃了，最直接受益的就是券商，尤其是股指期货和融资融券的试点券商。从国外的经验来看，股指期货的交易额会远远超过股票市场本身的交易额，这就意味着，券商将坐拥一个前所未有的大蛋糕，业绩的增长可以想象，这其中，还未计算券商直接参与股指期货获取的收益。同时，大型券商本身也是沪深 300 指数个股，有望成为股指期货的标的个股，拥有双重“价值”的券商类个股必然会受到资金的追捧，对于中长线和价值型投资者来说，无疑是一个很好的操作品种。

其二，蓝筹股中可淘宝。股指期货推出后，会让资金优势发挥到极致，大资金蜂拥进入股指期货中博弈巨额收益，从而促使蓝筹股交易量提升。这样投资者研究的范围就缩小了，从 1 700 多只骤降到了 300 只（当下股指期货只有以沪深 300 为标的股的一个合约，以后推出新合约后，还会有新的标的股）。当然由于不同合约方向的驱使性，其内部分化也很严重，此时就需要投资者按照板块的股性进行操作了。金融、钢铁和有色金属往往是做多资金的最爱，而石化双雄和地产则往往是空头先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

锋，电力、公路、公用事业等都是防御品种，抗风险性强。

其三，无风险或低风险套利机会增加。资金和期货资源优势会成为市场中获利人群的主要特征，既然投资者无法直接参与，就应该另辟蹊径。比如说基金，包括封闭式基金、ETF 基金、指数基金等，封闭式基金是 A 股市场独特的风景，存在较大的折水率，这个笔者在本章第三节中有过详细的介绍。当可以进行双向交易的时候，封闭式基金的价值就更加凸显，一边资金可以直接投入，同时在市场出现风险的时候，又可以开空单对冲风险，从而获得无风险利润。虽然普通投资者无法做空，但封闭式基金本身的价值也是相当可观的，这也是缘何股指期货消息推出后，各个板块都出现反复，唯独封闭式基金一路上行的原因。

此外，ETF 基金和指数型基金同样具有优势。融资融券的抵押品种中，抵押率由高到低分别为国债（95%）、ETF 基金（90%）、场内基金如封闭式基金（80%）、标的股票（65%），也就是说大资金可以通过买入以上品种作为抵押，融资或融券从而获得更多的资金和股票。当下是通胀引发的负利率时代，因此持续固定权益类的品种（如国债），意味着被动贬值，这就凸显了 ETF 基金和场内基金的优势。那么资金必然会对此两类基金进行格外的关注，既可以通过普通的投资获利，又可以通过抵押融资或融券，获得更大的利润。这也是为何我们看到了融资融券、股指期货推出后，相关的券商和期货并未格外活跃，反而是基金方面，出现了开户数持续走高、连续刷新年内新高的现象，同时相关基金品种成交量也快速上升。

指数型基金，也受到了股指期货推出的好处。之前，指数型基金有一个最大的难点，就是一旦碰到股指调整，操作的余地就很小，无法应对风险，尤其是在熊市中，更加尴尬。但股指期货推出后一切就改变了。指数型基金，可以拿出部分资金，通过杠杆率来实现套期保值。这就意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

味着在对股市大趋势判断正确的前提下，在上涨的时候可以跟随股指上行获利，而下跌的时候则可以通过股指期货对冲风险，这样一来，指数型基金就变成了持续增值的品种。对于无法直接参与股指期货，或者本身操作能力有限的投资者，均可以通过配置上述基金来实现获利。除了基金之外，其他品种利用股指期货套利的机会也会增多，如上面第四节提到的利用香港股市和A股市场时间差套利的案例，因此，双向交易的股指期货会带来整个市场赢利思路的变化。

5. 股指期货时代的操作备忘录

股指期货于2010年4月16日正式登陆A股市场，首日登陆行情就给了人们一个惊喜，总成交量58 457手，成交金额605.38亿元，总持仓量3 590手，可交易账户9 137个。在没有任何机构投资者参与的情况下，创下这样的纪录，着实让人们感受到了股指期货的魅力。其中IF1005成为主力合约，成交量高达48 988手，持仓量为2 702手，显示流动性非常充沛，市场人气高涨。A股市场目前有1.4亿个账户，而目前来看，股指期货仅占2万个左右的交易账户，却撬动了整个市场1/3的量能。可以预期，随着后面机构大资金的逐步进入，整个股市的重心必然倾向于股指期货，同时其也将成为市场大资金态度的浓缩，所以投资者有必要学会如何分析股指期货，并从中找到股指的方向和行情的要点，达到事半功倍的效果。

由于很多投资者并不像笔者一样曾经有过较长时间参与期货交易的经历，也未必有太多的时间去研究期货，为了方便起见，笔者为大家介绍两个较容易判断的指标，即主力合约、近月与远月合约。在期货市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，每一品种下均要同时存在不少于4个合约，那就需要投资者先判断一下哪个是主力合约。主力合约，顾名思义就是同一品种下交投最为活跃的那个合约，也是资金主要博弈的对象，通过主力合约能够更为清晰地把握市场脉搏。例如，沪深300指数股指期货首批推出了4个合约——IF1005、IF1006、IF1009和IF1012，从成交量、持仓量、活跃度来看，显然IF1005是主力合约，我们就可以通过它去判断市场走势。

近月合约距离市场时间周期最近，随着时间的临近，其价格最终要趋于实际水平（这里面预示的风险和机会是，一旦距离近月交割期较近，而标的股指走势和股指期货走势依然存在较大背离，市场必然会将背离纠正，从而出现大的波动）。远月合约距离市场时间周期较远，因此其价格反映了人们对未来的预期，近期价格低于远期价格在一定程度上意味着资金认为后市将在多头的掌控之下，反之亦然。当近月合约价格逐渐高于远月合约价格时，说明资金对后市的看法开始转向，这将是市场转折较为重要的信号。尤其是在牛市末端，资金一方面想进入获得“牛尾”疯狂冲高的收益，另一方面又想避免市场随时可能出现的调整压力，就会做多近月合约，而做空远月合约，这往往意味着熊市的开启。这个策略既可以帮助投资者直接参与股指期货，又可以帮助投资者规避风险，把握机会。

此外资金参与股指期货的操作对象不再是个股，而是股市指数，尤其是在做空的时候，很多人会说个股跌到某某价位，够低了，该涨了吧。这恰恰是单边交易的固有思维，是双向交易下的误区。单边交易所有的操作对象都是个股，做空无法获利，那么做空的目的就是为了卖出个股，将账面利润变为实际利润，同时打压个股，获得更低的价格，毕竟只有买入个股才能够获利。但股指期货可以做空获利，对象就是股指，资金无须管个股跌到哪里，价值如何（因为资金不需要买入个股推高获利），只要指数继续跌，就可以获得利润。因此投资者要明确这个概念，进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

针对性的操作。

本章小结

作为一个成熟的股民，眼界一定要开阔，一个人能够实现的成功高度，往往是和其见闻成正比的，炒股也是如此。很多时候，炒股炒的是一种独辟蹊径的思路，而不是一味地蛮干。本章笔者介绍了 A 股市场近 20 年来的变迁，其中有风险，也有机会，作为投资者要明确这些因素，从而规避风险找到新的套利机会。我们时常把股市比做战场，作为战场上的一名战士，我们首先要了解为何而战，战场的环境和条件如何，要知道对手是谁，对方的实力怎样。

市场中从来不缺少机会，作为一个投资者，既要关注股票，还要适当了解基金、债券、期货等金融品种，这里面存在着很多套利的新思路，尤其是品种间的交换操作，可以实现无风险套利。笔者相信经过本章的介绍之后，投资者应该已经开始有所感悟了。市场走势总会出现很多奇异的现象，如同天气一样，刚刚还是太阳高照，转眼就乌云密布、风雨交加，那么这背后到底隐藏着风险还是机会，背后推手是谁？这一切看似玄妙，实则还是一个关于观察角度和视野范围的问题，站得高才能够看得远，才能够把握不同市场间的机会。

股指期货时代的到来，使得市场赢利模式发生了翻天覆地的变化，我们也需要进行相应思路上的调整，根据市场改变的方向，应用自己的投资技能，获得利润。股市是在不断变化的，一个合格的投资者首先就需要了解市场变化的动态，与时俱进，才能不被市场淘汰。

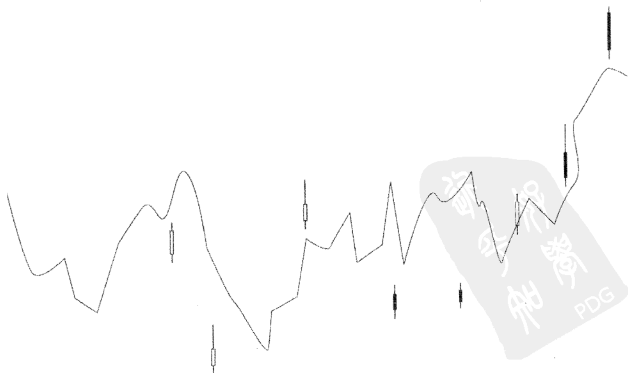
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

[赢利模式决定收益]



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节

跟庄易败，把握多空易赢

1. 庄股时代的结束

无论是对于新股民，还是老股民来说，“庄股”一词都不会陌生。在2003年之前入市的投资者是通过亲身经历去感悟庄股时代的，而之后入市的投资者也会通过别人的讲述和媒体的报道，从其他侧面对庄股时代有一些了解，庄股时代是A股市场发展过程中一段重要的时期。即便到了2010年，依然有很多投资者还在以相关的思维进行自己的操作，很多不是股民的人，说起股市，也都会或多或少地提到跟庄、庄家等词语，可见庄股时代的思想对人们的影响之深。在第一章中，笔者简单介绍了A股市场演变的过程，市场机制不够完善，市场容量小，个股资源过于稀少等因素，为庄股时代创造了条件。

中科创业、亿安科技、银广夏、德隆系，这些都是曾经在沪深股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展历史上叱咤一时的股票，但在光环背后，却另有内幕。2001年4月中国证监会作出决定，对联手违规操作亿安科技股票的广东4家投资顾问公司进行总计9亿元的重罚，同时也详细披露了亿安科技股票操纵事件的具体细节。亿安科技股价的飙升纯属庄家操纵行为。这4家公司自1998年10月5日起，集中资金，利用627个个人股票账户及3个法人股票账户，大量买入该股股票（当时名为深锦兴）。持仓量从1998年10月5日的53万股（占流通股的1.52%），增加到1999年1月12日最高时的3 001万股（占流通股的85%）。同时，还通过其控制的不同股票账户，以自己为交易对象，进行不转移所有权的自买自卖。这样的操作使得亿安科技从1998年9月的5.5元开始启动，经过一年多时间，股价翻了20倍，尤其是在2000年，仅仅70多个交易日，便从25.67元爬上了126元的天价，一举成为沪深两市价格最高的股票，也是股市形成一定规模后的第一只超百元股票，打破了深科技所创的纪录。当然这一切都是暗箱违规操纵的结果。

在1997～2000年间，仅查实确涉违规的上市公司就有100多家，占上市公司总数的一成，处于黑箱中尚没有揭盖子的更不知有多少。违规操作的方法也很多，有的编造虚假财务报告和虚假批文，虚增利润或溢价发行股票账外侵吞；有的借内幕交易与庄家沆瀣一气；有的利用股票额度寻租获利，以股权质押始，以股权被强制拍卖或冻结终；还有的拒绝披露信息等。不过随着管理层监管力度的加大，市场机制的逐步完善，市场资金构成的不断丰富，机构、QFII、基金等投资群体的日益壮大，管理层运用法律法规和日常的监管手段给操纵市场的行为织下天罗地网，加上庄家的操纵手段和技巧的不断曝光，以及违规资金链的断裂，庄股时代将与A股市场一步步地从根源上彻底剥离开来。

庄股时代既是地狱，也是天堂，不可否认其的确创造了很多财富神话，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让很多人一夜暴富，但也使很多散户一夜间倾家荡产。庄股时代的必要条件是市场容量小（市场易控制，需操作的总资金量小），品种少（易吸引市场眼球，引发跟风），投资者水平低（易落入陷阱）。而随着A股市场规模的不断扩大，资金构成的不断丰富（机构、基金、QFII、社保、游资等成为市场主要力量，资金更加规范），投资者水平的不断提高，加上全球经济一体化的加速，A股市场在国际市场上的影响力逐步增强，庄股时代退出了历史的舞台。庄股时代的终结，意味着市场“暴利”时代的结束，也意味着投资思路的改变，拉开了市场价值投资、趋势投资、市场投资的大幕，市场走势更为理智，更有规律，投资者需要适应市场新的变化。

2. 多头与空头，市场新力量

庄股时代结束之后，庄家的角色也就随之消失，股市再也不是哪个群体可以控制的了，投资者静态跟庄的操作思路也需改变。此时两个新力量崛起了，那就是多头与空头，投资者必须要熟知这两种力量的构成和特点，才能够在当下的股市中赚钱。多头，是指对后市看涨，实行买入操作推动市场上涨的资金；而空头则指对后市看空，并且实行卖出操作推动市场下跌的资金。股价长期保持上涨势头的股票市场称为多头市场，特点是会出现一连串的大涨小跌，或者急跌慢涨，是获利较为容易的时期；反之则为空头市场。

多头、空头与庄家的根本区别在于，多头与空头是动态的，并不是静态的，两者随时可以转换，而且多头力量的内部也会发生很多的变化，这些变化决定了涨跌。目前依然有一些投资者还停留在追随某个特定群体进行操作的现象，比如跟随某某基金、某某机构的操作，这种静态跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄思维是当下操作中一个非常大的误区。在第一章中笔者就已经介绍了，目前各路资金间的相互牵制增多，单一资金无法主导市场，每一种资金都有自己的风格特点，而且某一种风格的资金作用时还需要同类型中其他资金的帮助，因此目前大资金做错的概率也很大。更何况很多软件提供的资金数据都是滞后的，静态跟随的后果就意味着和市场脚步的脱节，很多时候慢半拍就会带来亏损，更何况慢上一拍、两拍。很多投资者会出现一追就套，一卖就涨的尴尬，实际上就是市场节奏没有把握好，忽略了多空趋势转换的步伐。

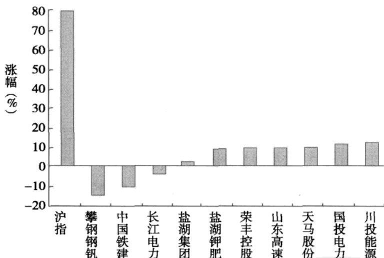


图 2－1 2009 年沪深两市十大熊股与沪指涨幅之对比

图 2－1 为 2009 年沪深十大熊股和沪指涨幅的对比图，在 2009 年的小牛市中（沪指上涨了 80%，深成指翻番），依然存在一批涨幅较小，甚至逆势下跌的个股。两市共有攀钢钢钒（000629）、中国铁建（601186）、长江电力（600900）、盐湖集团（000578）、盐湖钾肥（000792）、荣丰控股（000668）、山东高速（600350）、天马股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(002122)、国投电力（600886）和川投能源（600674）等10只个股出现下跌或涨幅较小的情况，成为沪深两市十大熊股。此外还有相当数量的个股，也呈现类似的走势。为了便于分析，笔者将这10只个股提取出来，为大家作一个典型分析。仔细分析后发现，这些个股实际上并不缺乏题材，跟庄时代最讲究的因素诸如重组、整体上市、基金重仓、大机构持有、业绩优良等概念均可以在这些个股上轻松找到。2009年股市在金融危机后出现了一波大涨，个股轮番上涨，即便环境如此之好，上述个股却没有任何表现，一路调整，很多大资金、知名的基金和机构也都被套其中。如果投资者持有这些个股，不仅没有在牛市中赚到钱，反而会浪费很多的机会成本，可以说备受煎熬。

为何这些个股就成为股民的滑铁卢了呢？笔者认为原因有三点：其一就是前面提到的市场规模扩大了，品种多了，整个大盘很难再出现齐涨共跌的情况，哪怕股指上行也是有主线品种的上行，这样就造成了市场中有相当数量的个股，无论牛熊市都处于缩量滞涨或阴跌的情况。这点投资者要非常注意，当下已经是股指期货时代，股指期货的推出会促使资金向其标的个股，也就是沪深300个股转移，这样必然会有更多的个股被边缘化，造成更多熊股的出现。这个其实在其他市场，诸如美国股市、欧洲股市，包括香港股市中都非常明显，大量个股常年交易量稀少，股价波动空间小。这也是市场发展的一种必然。

其二，这些个股虽然业绩稳定，但缺乏想象的空间，股市炒作往往是在炒作预期，因此当无法表现出超预期的业绩或消息面动态时，就表明了其股性较弱，无法吸引更多资金的注意，从而处于交投低迷、股价弱势的状态。资金是股价变动的直接力量，也是行情的执行者，被资金所抛弃的个股，其自身必然存在这样那样的问题，投资者对于这样的局面，只有顺应，毕竟普通股民是永远无法去发动或改变行情的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其三，所谓的熊股大多属于防御型品种，在熊市中抗跌，在牛市中往往不符合市场时下的炒作风格，便成为了被遗忘的角落，很多大机构和资金买入这样的品种，往往也是出于指数配置和规避风险的目的。因此，实际上市场中并不存在真正的熊股，关键在于投资者在市场节奏特点下的选择。个股都是在变化的，在一段时期内，其不符合市场当下的节奏特点，就会成为熊股，而当市场风格改变了，其也会随之改变。对于牛股、熊股的转换，本书第四章第三节中会给出详细分析。

3. 大涨和大跌的内幕

由上可知，投资者需要在头脑中建立一个新的思路，即股市走势是动态的，各种势力也处于不断转化的过程中。比如说多头，其是看好后市，买入操作做多市场的，而一旦利润累积到一定程度，达到其自身满意度之后，多头就会通过卖出操作来兑现利润（将账面利润变为实际利润）。此时它的角色就由多头变成了空头。而且这样的变化，还会促使多头内部发生更多的分化，当越来越多的多头加入到兑现利润队伍的时候，空头力量逐步壮大，一旦“量”变积累到了“质”变之时，就会形成大跌。同理，当空头内部开始有资金认为后市存在机会，逐步入市，并且推动股市上行的时候，就会有越来越多的空头加入到多头的队伍中，从而形成大涨。

因此，每一次大涨和大跌，实际上就是多空力量的转变，振荡期实际上就是多空力量均衡之态。所以在当下的股市中，投资者再也无法通过静态跟庄获利，而是要跟随多空力量转换的趋势，把握大涨和大跌中的机会。比如在 2009 年的股市中，笔者就采取了三个阶段的操作，首先是年初至 8 月初，这是一波大行情，笔者挖掘出了反弹主线——银行、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钢铁、煤炭和地产股，采取中长线操作策略，一路持有。2009 年 8 月 12 日，中期调整行情开始，至此第一阶段操作结束，反弹主线品种平均涨幅为 3～7 倍，获利较为丰厚。

随后笔者一直空仓等待市场转机的出现，直到 9 月中旬，第二阶段操作结束，此阶段一直为空仓等待期。很多投资者往往是全年都在操作，不舍得空仓，这是不对的。磨刀不误砍柴工，空仓实际上也是股市操作中一个非常重要的阶段，不仅可以规避风险，更是对之前操作的总结。空仓是投资者身心的一种放松，“不识庐山真面目，只缘身在此山中”，有些时候，投资者只有完全脱离股市，从局外者的角度看待市场，才能够发现投资中存在的诸多问题，而且操作到一定阶段，也应该重新审视市场环境，修正自己的操作路线。另外，空仓时还可以重新焕发自己对市场动态的敏感度（没有持仓压力，判断往往更为精确），对新一波操作进行观察与研究。这些非常重要，因此，成熟的投资者需要学会空仓。

从 9 月中旬开始，笔者进行了新一波的操作，也就是全年操作的第三个阶段。这一阶段笔者采用了短线策略（短线策略、中长线策略的内涵和要点及操作特性等，笔者会在本章后面的小节中详细介绍），分别操作了沪市本地股、封闭式基金、深市本地股、深市中小板次新股、消费概念股等品种。由于是短线操作，笔者特意把握了游资和隐形资金（第一章介绍过此类资金是短线行情中多头力量的主要构成）的特点。在 8 月空仓期，笔者利用时间研究了 7 月底长阴中的内涵（前面介绍了，每一次大跌都不是突然的，而是“量”变积累所至发生的“质”变，因此每一次长阴和长阳，都是非常值得研究的，里面蕴涵多空力量内部的变化）。通过研究，笔者发现，因年初信贷激增出现了大量短期票据融资，这些资金很容易成为股市中的游资和隐形资金，但这些资金入市都有期限（票据融资期限往往是 3～6 个月），而 7 月 29 日出现的长阴，恰恰就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是处于这样一个节点。因此在8月空仓期间，笔者作出了一个大胆的推理：在随后几个月的月底都会出现月底大跌的魔咒，原因就是这部分资金到期需要撤离。正是把握了此时多头的特点，才使得笔者在第三阶段的短线操作中，及时规避了风险，取得了较为丰厚的波段利润（每个波段平均利润为30%~50%）。

总结这三个阶段的操作，可以发现一个共同的特点，那就是把握好市场中多空力量的变化趋势，尤其是明确做多力量的风格特点，才能取得最后的获利。以2009年第一阶段的操作为例，当时刚刚渡过金融危机最困难的阶段，因此经济复苏、国家刺激政策、管理层救市是关键词，既然是救市，就需抓大放小，从最主要的板块救起，这时行情必然是从权重股开始，所以笔者才选择了银行、地产、钢铁和煤炭板块作为反弹主线重点操作。这也是由多头资金的性质决定的，刺激政策的主导就是向市场投放资金，因此银行业是关键。而资金进入的领域无非是楼市和股市，地产是重点，同时地产行业联动的很多下游行业（建材、家电、物流、服务等）也是行业振兴的要点，钢铁和煤炭都是周期性行业，牛市的复苏往往就是由周期性行业复苏开始。

那么笔者为何是在8月12日选择退出呢？此时并没有利空，只是个股涨幅已大，以上几个板块距低点的平均涨幅都在3~7倍，因此当7月底出现了首次长阴，随后又持续调整，并且量能放大异常时，就说明多头内部已经开始不坚定了。“先知先觉”的获利资金出逃，同时先出逃的资金引发了调整，促使更多的多头兑现利润，再加上社保基金出现调仓动作，笔者综合多空力量分析并对其他技术形态进行判断，认为多头转换空头的“质”变即将发生，所以选择了出局，将之前的利润锁定。在本章后面的小节中，笔者还将为大家介绍笔者个人总结的短线炒股策略、中长线炒股策略的卖出三法则，依照这个操作会更为明确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节

突破旧模式，创造新赢利

1. 股民操作的众生相

市场中不同投资者的投资风格是各异的，但市场中的失败者总是相似的，往往不热爱思考，具有一定的盲目性，而成功者却是各有各的成功方法，投资的过程往往就是找寻和完善适合自己的投资习惯的过程。尤其是在 2006 年之后，市场发生了翻天覆地的变化，成交量成倍增长。此时，股市失败者的特征更为明显，他们往往静态地把握市场，认为采用一种操作方法就可以一劳永逸，结果处处被套；而成功者却总是动态地跟随市场的变化，从而把握更多的获利机会。

平时投资者都在埋头操作，很少有时间思考市场中其他投资者究竟在如何操作，风格怎样，赚了多少。第一章中笔者为大家分析了大资金和机构的操作方式，现在笔者分析一下股市中普通投资者操作的众生相。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

古语云：以铜为镜，可以正衣冠；以古为镜，可以知兴替；以人为镜，可以明得失。因此投资者可以对照看看这其中有没有你自己的影子，哪些是可吸取的教训，哪些是可借鉴的经验。笔者选取了 2006 年的一波牛市和 2009 年的小牛市为大家进行分析，大家可以从中看一下这几年来普通股民的操作方式是否有所改变。

2006 年媒体调查数据显示（如图 2－2），有三成股民亏损，七成股民赢利。仔细分析来看，在赢利的股民中，有 50% 的获利在 0%～20%，30% 的获利在 20%～50%，15% 的获利在 50%～100%，只有 5% 左右的股民赢利超过了 100%，而同期沪深股指都已经翻番了，这意味着即便大多数股民在牛市中赚了钱，却依然落后于股指。而在亏损的股民中，更有 2% 的投资者亏损度超过了 50%。这恰恰印证了笔者在第一章第三节中介绍的——股市中存在一个大奥秘——吸金法则。

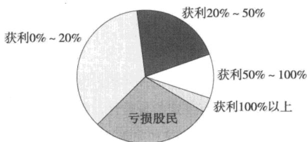


图 2－2　2006 年股市赢利比构成图

如果仔细分析 2006 年的调查数据，可以发现，懂得研究上市公司基本面的投资者占比高达 45%，依据技术面操作的投资者为 30%，凭消息购买者为 15%，其余 10% 为综合型或运用个人研究的方法。同时，有 50% 的投资者对 1～3 只个股进行重点投资，有 25% 的人操作个股控制在 3～5 只，有 10% 的人重仓持有单一个股，而其余的投资者则操作个股数量较多。在持股方面，有三成投资者选择了中长期持有（12 个月以上），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有四成左右的投资者选择了中期持股（6~12个月），其余的投资者大多为短线操作，即持股时间在3个月以下，仅有2%左右的人做超短线操作（5天以内）。从这些数据中我们可以看到，相比于2003年以前的庄股时代，现在的投资者已经进步了很多，越来越多的人开始学习基本面、技术面等指数，也学会了分散投资，包括短线、中长线投资的分类等。但缘何依然有大量投资者无法获利，或跑不赢股指呢？

2. 股民越老越赚钱

对于上面问题的解答，笔者在这里卖一个关子，先让投资者研读一下2009年的数据，也许答案就不言自明了。2009年沪指上涨幅度接近80%，深成指实现翻番，但获利的投资者仅为35%（其中跑赢大盘的股民仅为3%左右），30%的投资者处于盈亏的边缘，其余的均为亏损。我们回顾“2006年股市赢利比构成图”时可以发觉，2009年的赢利比率并未发生太多的改变，总体来看，牛市中还是有三成股民亏损，七成股民赚钱，在赚钱群体中，仅有极少数的股民能够赚取超越股指涨幅的高额利润，其余大多数股民则挣扎在盈亏水平线上。因此投资者应该将图2-2印记在头脑中，判断一下自己在股市中究竟属于哪个群体。位置摆正了，就可以进行相应的努力。

股市规模扩大了，可选择的品种多了，市场的振幅扩大了，但对于普通投资者来说，需要知晓的因素也相应增多了，操作的难度也加大了。而且市场资金的丰富使大资金的优势越来越大（股指期货推出后会更大），因此普通投资者的获利比例反而呈现下降之势。当然，这里面还包含了一个因素，那就是在经历了2006~2007年牛市之后，A股市场开户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数激增，大量新股民入市。（据统计，2007 年之后的新增入市者占投资者总数的 40% 左右，其中 2008 年以后入市、投资时间短、经验较少的股民约占 15%。2000 年以前进入股市的老股民占比 33.42%。此外，25~44 岁的投资者构成了投资者主体，资金量小于 30 万的投资者占比高达 85%。）大量新股民入场，股民基数的扩大，实际上也造成了获利人群比例的下降。

由于大量新股民的入市，伴随而来的就是短线操作的频繁，盲目跟风情况增多，而这也和最后赢利产生了直接的关系，数据显示，2000 年以前入市的老股民，2009 年获利比例高达 42%，亏损比例不足 20%，而 2007 年入市股民的亏损比例高达 37%，获利比例不足 25%。缘何股民越“老”（指股市年龄），赢利能力越强？笔者总结了一下有三大原因：其一，老股民往往经历过大失败。失败是成功之母，这句话是非常有道理的，作为股民只有经历过大熊市才知道股市究竟有多可怕，只有经历过大牛市才知道股市有多疯狂。同时，能够在失败后依然留在股市中操作的，必然是有自己的一番反思，心理承受力和资金运用能力都达到了一定水平。

其二，老股民的知识储备丰富。老股民能够在变化的市场中生存，没被市场淘汰，就是源于其不断的学习和积累。正是这些技能的储备，提高了老股民的综合能力，使其更具竞争力，也就更容易获利。老股民自身的经历就是一笔财富，他们对于股市已经开始有一种本能的感受和深层次的认识，而这些都是通过实践积累起来的。

其三，也是最重要的，老股民有自己成熟的投资习惯。老股民在经历了失败、成功的同时，又储备了大量的知识和技能，很容易形成适合自己的投资方法和赢利模式。这就好比之前是徒手在股市中肉搏，如今得到了合手的兵刃以及股市战法，战斗力就会大幅提升。这个成长的过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程，就是投资的乐趣，更是投资的真谛。

3. 主体思维选股法的起源

以笔者自身经历为例，我 1999 年初入股市，经历过庄股时代，盲目跟风、炒新股、炒 ST、学技术、用基本面、听消息，精力没少花费，到了最后却发现，总是慢市场一步，屡战屡败，屡败屡战，越操作亏损越多。因此笔者开始停下来反思，究竟什么才是股市的赢利之道。经过痛苦的反省，笔者最终明白了一个道理，那就是无论哪种投资方法、哪种投资工具，都应该是以投资者自己为根本，以自己为出发点，让各种有利于投资的东西为我所用，而不是让自己在追逐别人的操作中被套。而且股市越发展，对股民的综合能力要求越强，投资者必须找到适合自己的方法，方能在股市中立足。随后结合自己的感悟和经历，笔者研究出了“主体思维选股法”，这是一套自上而下的投资方式，思路明确，操作简明，能躲避干扰，直接获得利润。在股指反弹期，忽略股指，把握反弹主线，获得超额利润；在下跌期，以股指为主导，忽略个股，躲避风险，永远用小的损失博弈大的收益。随后，笔者从 2006 年开始，逐步获利，走向正轨，找到了自己的股市捷径。以最近的 2009 年为例，三波操作至少累计获得 5～9 倍的利润，仅基金品种，两次操作就达到了 1.3 倍的纯利，由此可见突破旧模式，创造属于自己的股市捷径的效果。

笔者希望大家也来作一番反思和总结：作为一名普通的投资者，应该做哪些事情？首先，你要了解股市，明白其究竟是一个什么样的市场，哪些是市场机制注定投资者无法逃避的困难，哪些是陷阱，做好关于市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场动态的知识储备。其次，回顾一下你入市以来的操作成果，是赚了还是赔了？赚在何处，赔在哪里？如果无论牛市、熊市，无论操作哪类个股，都无法获利，无法跟上股市脚步的话，那么你就必须停止操作，好好地反思一下你的操作模式。思路决定利润，策略决定操作，如果你无法走出亏损的怪圈，就说明你的操作模式存在非常大的问题。错误不可怕，可怕的是重复错误。最后，请对照上面的分析，看一看你在市场中究竟是属于哪类人群，你的赢利模式又是什么？只有看清楚自己，才能够突破旧的模式，作一个彻底的改变，赚取新的利润。下面笔者会一步步告诉你，如何学会短线和中长线操作的精髓，找到属于你自己的股市捷径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节

短线操作的精髓

1. 短线操作的精髓

“知己知彼，紧跟主力，谋定而后动”是短线操作的精髓所在。“知己知彼”这个词在本书中已经出现过好几次了，了解市场动态、主力构成、资金特点、股民赢利情况，都需要知己知彼，而无论是短线还是中长线操作，也都需要知己知彼。投资者在操作前，先要明确市场当下的风格特点，形成这种风格的主力有哪些，主力资金的特点是什么，适合此风格特点的赢利模式是什么，同时对比投资者自身的模式，作出相应的对策，然后再进行操作，也就是所谓的“谋定而后动”。说到这里，大家可以发现，前面介绍的所有内容都成为现在操作的工具，不知不觉中，投资者已经拥有了很多的利器去获取股市中的利润。这恰恰是“主体思维选股法”的巧妙之处：每个招式都看似平凡，但一旦串联起来就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成了一套犀利的战法。

何为短线操作？笔者认为短期内个股出现大幅波动空间，并从中快速套利的行为就是短线操作。很多投资者平时也会进行短线操作，但往往都选择了一些股性较差、波幅较小的个股，这样无论你如何操作，都很难获取较大利润，甚至还会赔上交易成本，显然这就是对短线操作定义上的误解。实际上，大幅波动的空间才是短线操作所追求的真谛。

下面笔者来举例说明如何使用短线策略。从 2006 年开始，A 股的交易量快速放大，与此同时市场振幅也开始加大（无论牛熊市，年振幅都在 70% 之上），同时风格特点也开始明确，单一风格主线持续的极限为 7 个月，随后必然会有一波较大的调整，风格发生变化，是指短线品种和中长线品种的更替。因此投资者要想做短线，就需要先把握好这个时机，当市场权重股一波大的炒作进入低潮期的时候，往往就是短线风格盛行的时间段。

下一步操作的要点是紧跟主力，短线行情的主力资金就是第一章介绍的“海军”和“空军”，战场特征为短线狙击，通过短期高换手推动股价，抛出概念，随后获利出局，相关个股重新回归沉寂；主力再度制造新的概念接替，运用同样的手法进行反复交替，一旦概念消失，那么也就意味短线行情结束。因此操作短线，说白了就是跟随量价关系，量在价前，操作跟量。

笔者为何会在 2009 年 9 月开始进行短线操作？就是因为之前刚刚经历了一波为期 6 个月的权重股行情，期间就是权重股领涨，笔者自己挖掘的反弹主线银行、地产、钢铁和煤炭股均获利丰厚，而大量中小盘个股却处于停滞期。经历了 8 月将近一个月的下跌调整之后，行情宣告彻底结束，市场开始酝酿新的风格——中小盘个股的短线行情，此时笔者就挖掘并发现了领涨个股——上柴股份（600841）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

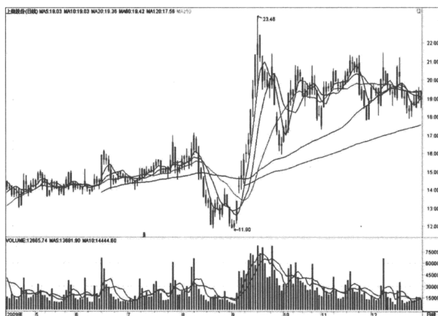


图 2－3　上柴股份日 K 线图（2009. 4～2009. 12）

通过仔细分析图 2－3 可以发现，上柴股份在第一波权重股的（中长线）行情中，即股指从 1 850 点上涨到 3 478 点的过程中，几乎没有上涨，甚至还有下跌情况，且成交量非常小。（这其实也是 2006 年以来股市的新特征，1 700 多个品种，往往只有少数一部分符合股市当下运行风格的个股，跟随股指进行反弹，成为反弹主线，其余大部分个股都是滞涨，甚至是下跌。）但就在 9 月市场风格转变之际，其换手快速放大，价格也随之上行，仅仅 10 天就实现了翻番，随后重新回归沉寂。

2. 短线操作模板

上柴股份的炒作过程是典型的短线概念股的炒作特征，也可以说是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个模板。笔者在此作一个梳理，以明确其中的要点：首先是选择股指短线炒作期（中长线行情达到“持续极限＋长阴调整”是进入短线操作期的一个明确特征）；其次，熟知第一章介绍的“海军”与“空军”的操作特点和手法，明确短线主力的特征所在；再次，以资金为主线，量价关系为基础。有了之前的环境条件的许可之后，此时就盯紧量价关系，要点是“量在价前”。一旦中小盘个股的同比持续快速放量（可通过目前任何一款操作软件找到涨幅榜中的量比选项，选取量能放大靠前的品种），且当价格开始有所体现时（在长期振荡的区间中出现放量的小阳或带长上下引线的十字星），就可以果断采取短线策略进行跟进操作，只要换手率继续保持放大，那么炒作就会持续，而一旦换手率同比再度放大到一倍以上，且价格出现滞涨或宽幅振荡时，投资者就要考虑兑现利润，或者降低止赢位，随时等待出局。

要记住，此类个股炒作就是一波，一旦资金撤离，就会重回弱势，此时不要再去碰触，这也是短线操作的要点所在。以后只要想短线操作，就要想到这一系列的过程。笔者就是以此为一个模板，发掘了莲花味精（600186）、北新路桥（002307）、长春燃气（600333）、深天健（000090）、海南高速（000886）等一批短线飙股，虽然这些个股背着次新股、气荒、深市本地股、区域经济等非常花哨的概念，但实际上背后最为根本的还是资金推动。投资者要想短线操作就需要跟随资金炒作的特点，而不是概念，毕竟概念只是资金炒作华丽的外衣（甚至很多就是皇帝的新衣）。

虽然莲花味精的走势和概念都与前面介绍的典型模式（上柴股份）不同，但实际上炒作机制都是一样的，包括上面笔者所发掘的其他短线个股，以及未来 A 股市场上的短线飙股，也大多呈现类似的走势。这就说明，投资者如果能够按照上面所分析的方法和步骤，学会“主体思维选股法”中的短线精髓，那么无论什么样的概念、什么技术图形、什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

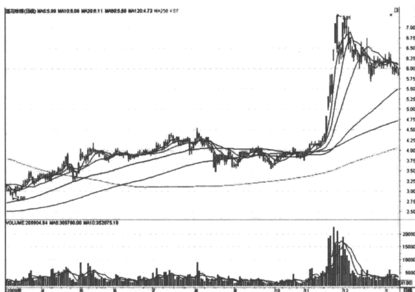


图 2－4　莲花味精日 K 线图（2009.3～2010.1）

个股，都可以看透其中的本质，游刃有余地把握其中的利润，从而找到股市的捷径。

3. 短线操作的三件法宝

投资者仅仅熟知短线操作的模式是不够的，还需要了解各种处理方法，尤其是要作好心理、知识、技术和策略上的准备，这样才能够处变不惊，获得利润。下面，笔者为大家介绍三件法宝，帮助大家在短线操作中游刃有余，规避风险获得利润。

第一，投资者要明白，短线操作看似简单，实际上是最难的一种操作，错误率极高，即便不亏损，频繁操作短线需要付出的交易成本也是很可观的。此外各种因素都会影响到短线的操作，比如管理层出台利空、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金.不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

隔夜外围股市重挫、个股突发消息危机等，都会直接影响到股价，甚至会让你长时间辛苦积累的利润顿时在低开中消失，所以说短线操作需要时刻关注盘面上各种因素的变化，要有充足的时间、精力和心理储备，要敢于和乐于承受这些压力。无论是从期货、汇市，还是从股市来看，成名的大师多以中长期投资累积利润闻名，真正以短线操作闻名的大师凤毛麟角，一些投机家虽然会在一个时期内名声大振，但最后都难逃散尽家财的命运。这些都告诉我们，短线是一种高风险的操作，无论之前做对多少次，一旦做错一次，往往就会回到起点，因此一定要有节制。

第二，要懂得资金的运用，知道加仓和减仓，懂得止损、止赢，有严格的操作纪律。短线操作虽然难度大，但并不是完全不可控。行情我们无法制造和改变，但投资者可以控制自己的仓位。在短线个股启动初期，往往是先放量，股价攀升速度较慢，此时可采取重仓博弈，即便看错，损失也很小，而一旦成功，获利就会很大。随后进入到加速期，股价快速拉升的背后也在积聚风险，此时若追涨就要控制好仓位，同时严格执行止损位，一旦股价没有如预期般大涨，反而出现了回调，到达止损位就要及时出局，保护本金。市场从来不缺少机会，可怕的是机会到来的时候已经被深套。在个股拉升的末端，还会有一定的利润空间，此时可以以小博大，即设置止赢位，以自己的部分利润去博弈短线更大的收益，一旦博弈成功可获取更多的利润；而博弈失败，也可全身而退，锁定大部分的利润。

其三，把握短线的优势。短线的优势在于主动操作，进退自由。该点是短线操作的宗旨，无论你的操作计划是否得到了市场的印证，都要非常果断地作出决策，切不可陷入到被动中（短线操作被动地变为中线，中线改长线，直至深套的例子太多）。很多时候计划很理想，但实际走势很残酷，一旦走势出来了，要敢赚，更要敢于承认错误，及时止损，开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启新的操作，切莫和市场赌气，市场走势永远是对的，投资者只能接受。2010 年 1 月 12 日中国人民银行提高了存款准备金率，从此市场陷入无限的猜忌和传闻困扰中，市场心态极度恐慌，都在担心是否会加息，是否会提高印花税，一天一个版本，管理层刚辟一个谣，新的升级版传言就又出现了，市场内人人自危。那么这个时间段就不适宜操作短线，此时很多个股都因传闻而出现了调整，虽然从事后来看，没有任何一个传闻成为现实，很多个股也没有利空，但个股的下跌却是实实在在的。而作为投资者面对这样的情况，也只有接受，类似的例子很多，投资者需要引以为戒，正确理解短线的优势，用主动的操作规避市场的风险，在大波动中博弈收益，用优势去博弈市场的劣势，这也是“主体思维选股法”的精髓。

此外，短线操作还需要耐得住寂寞，没有机会的时候就要空仓；一旦满仓操作，也要能够承受巨大的操作压力，时刻保持头脑的清醒，以一个平稳的心态看待市场，看待短线操作，看待输赢。盈亏、涨跌本来就是市场中的常态，无论结果如何，都应该接受。只有具有这样的心理素质，才能够在短线操作中有所获利。因此，投资者不必逼着自己进行不适合自己的操作，投资赢利的方法很多，每个人都有自己的特长，扬长避短才是投资之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节

中长线策略的要点

1. 什么才是中长线

什么是中长线操作，持股时间长就是中长线吗？从严格意义上讲，中长线和短线操作并没有非常明确的划分，而是仁者见仁，智者见智。笔者认为，所谓中长线投资，是因为所持品种的价值点持续释放的时间长，因此采用长期投资策略，以期持续获得利润、累积财富的操作。这是主动受益的过程，而并非很多投资者那样，短线失败改中线，中线失败改长线，确切地说，这并不是中长线操作，而应该说是被套。投资者要明确，无论短线还是中长线操作，都是一种主动的操作，操作的决定权永远都在你自己手中，你是主体，个股是被操作的对象，主体依照个股价值点进行不同策略的操作。

在时间方面，笔者认为1~6个月内的操作为中线，6个月以上为长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，之所以这样定义，源于股市的新变化。自 2006 年后，股指的振幅加大，股市规模扩大，个股品种增多，单一风格持续时间的极限为 7 个月，因此笔者定义中线的极限时间为 6 个月左右。当然这并不固定，需要投资者根据市场风格进行调整。

中长线操作也应该和短线操作一样，自上而下地进行。先确定大盘当下环境处于哪个阶段，是否适合中长线行情，中长线操作需要选时，资金成为市场中的主导力量，往往是以大的经济变化、政策变革、资金面情况为主要的契机，通过这条主线再去挖掘板块，从板块中挖掘个股，最后制定策略，整个操作就会非常明确。比如 2006 ~ 2007 年的牛市中，人民币升值引发的价值重估，使得矿产资源、土地资源价格大幅度提升，上市公司业绩也出现了飞跃，笔者在此时就选择了有色金属和地产股。

2. 如何建立中长线策略

明确了中长线的定义之后，下面就需要把握中长线的策略。由于价值点持续时间较长，期间会经历很多的波动，在市场发生变化时，如何让自己的策略跟随市场的变化而变化，是中长线操作的重点。做短线的精髓是把握量价关系，而做中长线的要点就是把握大的变革主线，主线不变我亦不动，主线变我即跟随。这其实也体现了“主体思维选股法”的精髓，由于采取了自上而下的思考方式，确立个股之时就是明确相应策略之时。下面笔者就以钢铁板块和酿酒板块为例，阐述一下如何一步步地制定中长线策略，投资者在以后的应用中，只需对动态信息进行一些跟踪，其余整套的思路和操作过程，都可以套用和复制，这样一来实际上降低了投资者在变化的市场中操作的难度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钢铁板块是一个周期性的行业，而股市的牛熊往往伴随着周期性行业的低谷、复苏、繁荣、衰退、低谷这样的循环往复。笔者在2008年11月抓住了钢铁板块的机会，当时由于金融危机，整个行业已经陷入了谷底，虽然国家此时已经启动了一系列刺激政策，但政策显现需要时间，因此短期内市场情绪依然较为悲观。事情总有两面性，金融危机使得行业陷入低迷，这实际上也给并购、重组带来了良机，很多在平时行业高点时期无法完成的收购，在此时都成为了可能，且价格低廉。一些大型企业开始着手收购周边资产，诸如宝钢（宝钢集团有限公司）整合广钢（广州钢铁企业集团有限公司）、八一钢铁、沙钢（江苏沙钢集团有限公司）；河北钢铁（河北钢铁股份有限公司）重组唐钢（唐山钢铁集团有限责任公司）、承钢（承德钢铁集团有限公司）、邯钢（邯郸钢铁股份有限公司）三家钢企等都是在此时进行。所以笔者认为这里面存在大的变革，尤其是同期股指已经完成了对1 664点底部的确认，开始反弹，场外资金入场救市抄底，市场开始存在中长线的机会。此时，可以着手进行相关板块的进一步研究和操作。（注意，这里是先分析行情产生的条件，再制订一系列策略，进行相关操作，这个次序很关键，如果市场没有此类行情的条件，那么后面再如何分析也是徒劳的。）

前面介绍过中长线策略的制定是源于其价值点的持续时间，以钢铁业为例，资源重组和业绩复苏是重要的两个价值点。数据显示，中国现有粗钢生产企业500多家，平均规模不足100万吨，排名前5位的企业钢产量仅占全国总量的28.5%，而美国、欧盟、日本等发达国家和地区排名前4位企业钢产量占全国或全地区比重为60%~70%。因此重组是第一要务，同时重组也是A股市场上永恒的炒作题材。周期性行业会呈现业绩的周期性变化，一旦从低谷复苏，往往会给股价带来巨大的爆发力。投资者也可以记住钢铁板块这两大特性，从这两大特性出发，就很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容易找到相关个股，从而进行具体的操作。

从A股市场的1 700多只个股来看，已经有接近10%的个股复权价超过了百元，而且分布的板块很广泛，几乎各个板块都有涉及，其中最为集中的就是酒类个股。换句话说，酒类板块最容易出中长线牛股。以2009年为例，五粮液（000858）从13.5元启动，涨到了32元多，同比上涨超过了130%（见图2－5）。更难能可贵的是，股指在8月出现了一个月的调整，随后就再也没有到达过3 478点的年内高点，而五粮液则是在经历了7～8月的短暂调整之后，迅速收复了失地，再度上行，创出了新高，表现出了良好的抗跌性和持续上涨能力。那么这个板块的价值点在哪里，是什么支撑了这样的行为？

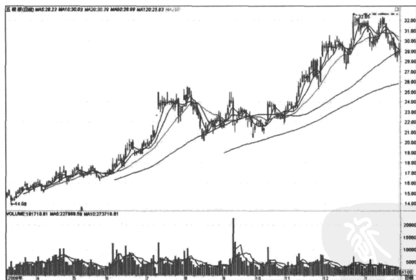


图2－5　五粮液日K线图（2009.3～2010.1）

主要因素有三点，投资者可以借鉴一下，这也是发掘其他板块中长线牛股时可以借鉴的特征。其一，资源的垄断、行业内龙头的地位，保证了公司持续增长的业绩预期。在股市中，我们经常可以看到一些公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的业绩持续地增长，无论行业景气度如何，总是那么稳定，这其实源于其对行业内资源的垄断和绝对控制地位，酒类、科技、有色金属等皆属此类。以酒类为例，无论是茅台、五粮液，还是泸州老窖等其他名酒，或拥有独特配方，或拥有独特的生态环境，或拥有独特的窖藏资源，这些都是其特有的，无法复制，因此，它们在行业内便处于不败之地。

其二，抗风险能力，即拥有自主定价和完整的产业链。有了垄断资源，还得有行业内话语权，这样可以有效规避风险，如果出现成本上涨、行业景气度下降、金融危机等情况，企业可以通过提高产品价格将风险转嫁出去，或者是通过完整的产业链自行消化。2009 年尽管有年初金融危机和各种因素的考验，五粮液销售收入仍然达到 2005 年以来的最高水平，全年销售收入突破 350 亿，品牌价值再度提升，连续 15 年居行业之首。能够取得这样成绩的重要因素就是其自主定价能力高，以及其对于市场资源的掌控度，拥有稳定的占有率和产业链，保证了其具备抵御风险的能力。

其三，市场资金的认可度。光有以上这些因素还是不够的，毕竟再好的基本面因素，最后还是需要通过市场来体现，而市场中的力量就是资金。如果一只股票在股指环境平稳的时候能够跟随股指上行，股指出现调整的时候，虽然也会调整，但幅度较小，时间较短，且自我恢复能力强，就说明其本身的股性是活跃的，得到了市场的认可。中长期持股，目的还是为了中长期获利，其必须拥有活跃的市场走势，才能够积累利润。如果你的个股具备以上特征，那么恭喜你，你已经找到一个持续赢利的品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 中长线操作的卖出法则

前面的中长线策略只是完成了一半——选股，那么何时卖出，持股阶段需要关注哪些要点呢？根据“主体思维选股法”的卖出原则，选股思路就是卖出操作的依据。

仍旧以钢铁板块为例，通过上面的分析我们可以看出，要点是三个方面，首先是市场中长线的环境（大的变革引发价格重估、选时资金主导行情、市场风格的持续极限时间等）。其次是重组和业绩增长预期，这个是我们选股时启用的思路，也是买入的主要依据，如果这个依据发生了变化，也就意味着持股根基动摇了，那么就要考虑及时进行减仓和出局操作。以重组为例，从预期到消息公布，到最后资产的注入，这就是重组的过程，一旦重组进入到执行期（到时会有相关公告），其炒作往往就已基本完成，此时投资者就要开始准备兑现利润。最后是趋势止赢和止损，保护本金和利润。很多人认为短线操作对技术要求很高，需要频繁操作，而中长线只需持有即可，无须太多的技术要求，这其实是一个很大的误区。的确中长线在表面上看，操作次数少，似乎较为简单，但实际上通过上面的分析可以发现，中长线操作需要做的功课也是很多的，期间虽然没有盘面操作，但相应的思考并不少。在持股期间，除了对以上三点进行关注之外，也需要对个股的走势作一个技术分析，设定一个自己可承受的风险范围，比如将 10%、15% 作为止损位。计划制订得再科学，蓝图勾画得再完美，也需要通过市场走势去体现，有时候由于市场变化、突发事件等因素的影响（比如 2007 年的“5·30”，就是很典型的例子，政策深夜突袭，造成市场短期恐慌，股价大面积重挫），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场走势会与和自己的预期相左，此时只要遵循严格的操作纪律就能够保证你不会有非常大的损失。让风险可控，本金的存在就有东山再起的机会，这个对于中长线操作来说也非常重要。

控制风险是一方面，保护利润也是如此。一旦自己精心制订的计划得到了市场走势的验证，个股真的如期上涨了，大多数投资者都会变得飘飘然，忘乎所以。但实践经验告诉我们，账面利润不等于最后的实际利润，只有卖出，才会变成真金白银，所以不能因此放松警惕（太多的投资者将大赢利变成了小利润，将小赢利变为了亏损）。因此当中长线操作的个股出现上升行情时，也应该有一个动态的止赢位，如果是能力较强的投资者，我建议采取趋势止赢法，也就是动态地根据个股上涨的趋势线操作，一旦跌破趋势线 3 个交易日，就要考虑出局；而普通投资者，可以采取均线止赢法，比如 20 日、30 日均线（因为是中长线操作，往往采取周期稍长的均线，避免短线扰动的发生），或者是 5 周、10 周线，也同样可以达到类似的效果。

以上三点哪怕有一点发生了变化，都会触发投资者进行中长线的卖出操作。所以中长线操作说简单也简单，只需把握相关的中长线策略，一步步分析和制订好计划，遇到问题的时候，按照自己的计划进行分析，达到操作线就卖出，未到就继续持有。但说困难也真的很困难，需要进行很多的案头准备，比如从一开始就要对市场大环境进行判断——市场中是否存在中长线操作的条件；随后还要分析大的行业——哪些大的变革能带来大的机会；接着要分析具体行业内部，研究其中最突出的价值点，跟随价值点研究相关公司；最后找到卖出的三点法则，定期观察其中变化，采取相应的操作。这一系列的动作，都需要投资者自己梳理清楚，做到心中有数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

知识储备度和视野面决定了投资者操作的范围，也决定了投资者获利机会的大小。在了解了整个 A 股大环境、市场变革带来的风险与机会，以及无风险套利思路等知识和投资思维方式介绍之后，本章笔者带大家回顾了 A 股市场赢利模式的发展。庄股时代的终结实际上是 A 股市场发展的必然结果，而这个时代的过去，也就意味着投资者需要改变整个操作的思维模式，从静态地跟庄变为动态地把握多空力量转换的趋势和节奏，大涨大跌的奥秘尽在其中。市场每向前发展一步，都对投资者提出了更高的要求，包括股指期货推出之后，A 股市场首次出现了做空机制和杠杆率，这对投资者又是一个新的考验。“主体思维选股法”给投资者的一个重要启示就是，时刻保持对市场动态的敏感度，进行相关知识的储备和学习，这是在变化的市场中获利的不二法门。

同时，本章介绍了股民众生相，揭秘缘何老股民会成为市场中主要的赚钱群体。老股民经历丰富，大成功、大失败的洗礼引发了大部分老股民的反思，从而使他们再度审视市场，找到了适合自己的操作模式，因此老股民更适应市场的发展，更容易规避风险，把握其中的机会获得利润。那么如何能快速成为老股民，并找到赢利的捷径呢？这就需要了解短线和中长线策略的内涵。从表面上来看，似乎持股时间是区别短线与中长线的标准，而笔者认为，其实质在于价值点的实现时间不同。

何为短线操作，笔者认为短期内个股出现大幅的波动空间，并从中快速套利的行为就是短线。根据这一特点，笔者为大家介绍了短线操作需要具备的几大条件，以及制订策略的方法——在了解资金炒作的主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特征的基础上，提供了一套完整的短线实战套利模式。在投资者想要完成短线操作时，可以借助以上分析的内容去完成。何为中长线操作，即所持品种的价值点持续释放时间长，需采取长期的投资策略，持续获得利润、累积财富的行为。随后笔者根据这一思路，介绍了中长线操作的策略、选股方法、卖出法则，以及期间判断趋势的注意事项等，并且以两大典型板块为例，介绍了一套中长线套利的模式。

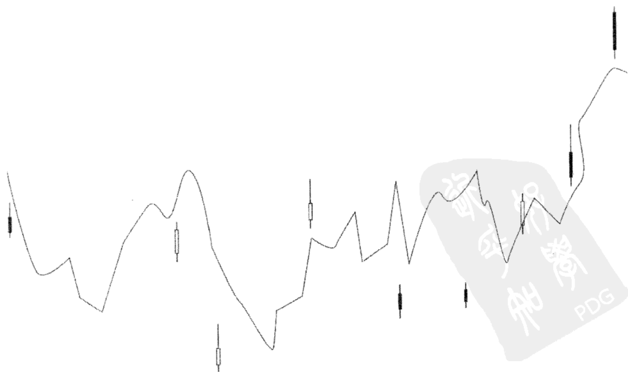
无论短线操作还是中长线，都需要放在整个股市大环境运行，而不是独立存在的，要根据行情的变化去选择，同时也要根据投资者自身特点去选择。同时笔者提醒大家，无论哪种操作，都是一种主动的操作，投资者是整个操作的主体，是由投资者去选择买入、卖出的时机，把握整个赢利模式。千万别让自己陷入到被动中，因为短线失败就改成中线，中线失败成长线，结果越套越深。这样的行为不算操作，而是对自己资金的不负责任。

在第三章具体介绍“主体思维选股法”之前，笔者费了这么多笔墨，目的就是帮助大家养成良好的操作习惯，锁定正确的赢利模式和思维方法。别小看这个铺垫，它能让你在市场中处于主动的位置，看透市场中涨跌的内涵，明白运用哪种方式可以捕捉市场中的机会，哪种操作模式可以有效规避风险。以上所有的功课，实际上都是在为介绍“主体思维选股法”作必要的准备，有了这个高起点，你就已经找到了股市捷径的方向，下面让我们继续向这个正确的方向前进，去获得更大的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

[主体思维选股法]



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节

主体思维选股法的系统构成

1. 操作从选股做起

股市操作，说起来很简单，选到好股，一买一卖，就能获利。因此选股是一切操作的起点，如果起点就错了，后面无论如何操作也很难得到利润；而如果能够从一个高起点做起，就会事半功倍。大多数股民的失败就体现在选股上——面对千余只股票，却找不到一只可以带来赢利的。好不容易选出了一只股票，却时常遭遇买进被套，卖出就涨的尴尬，这到底是何原因？

笔者经过长年的研究发现，股民选股之所以失败，不是运气差，而是思维方式的错误。选股看似只是选择个股，实际上是在考验投资者的思维方式，股民一定要学会因地制宜，因势选股。这就好比农民种庄稼，明明适宜种水稻，偏要种玉米，结果可想而知。股市中屡战屡败的股民很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，这些人往往很少反思自己究竟错在哪里，而是频繁地操作，这样越努力错得就越多。明明选出的是短线股，你偏要进行中长线操作，结果炒股炒成了股东；明明自己擅长的是行业动态分析，却偏要从静态技术选股，用自己的弱点对抗市场的强点，换来的只能是亏损。所以选股要按照当下的市场环境和国际形势，从自己的优势出发，找到适合自己的个股。

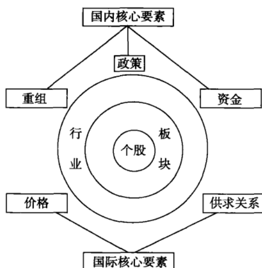


图 3-1 “主体思维选股法”的构成

“主体思维选股法”的精髓是什么？相信看过前两章的投资者应该已经产生一些感悟了：用自己的优势去博弈市场及其他投资群体的弱势，并从中获利。（大家可以继续强化这个理念，在后面的分析中，你会进一步体会到这句话的内涵与妙处）。市场是纷繁复杂的，走势的变化是捉摸不定的，如果我们化繁为简，将未知因素变为确定的因素，就能够轻松地把握行情的脉络，“主体思维选股法”就是从投资者自身的优势出发，将市场所有变化的根源总结为五大核心要素——政策、资金、重组、供求关系、价格，其中前三个为国内要素，后两个为国际要素。这五大核

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心要素分别对应着不同的赢利模式，不同的赢利模式又对应着不同的操作模式，而笔者在第二章中已经将操作模式的经典模型详细呈现了出来。由此可知，虽然市场不断变化，但五大核心要素在市场中的地位不会变，自然对应的赢利模式不会变，对应的操作模式也不会变，也就是说投资者只需要根据市场的动态变化，自主地选择当下作用的核心要素，就能够轻松地把握整个市场的行情，这就相当于投资者自己找到了一条通向股市成功道路的捷径。

具体应用时，步骤如下：首先选择五大核心要素中的一个，这是确定操作特性和方向的一步，接着挑选要素中的一个方面进行深入分析，随后可进入到大行业的选择，从大行业中再选出自己最有研究或最擅长的细分行业入手向下拓展（原则就是最大限度地发挥投资者自身的主体优势）。细分行业之后就可以转到股市中的相关板块，此时个股范围往往已经从 1 700 多只缩小到几十只或十几只了，此时再配合简单的技术分析和趋势选择，就能够顺利完成个股的选择。更加重要的是，此时不是选出一只牛股，而是一批质地优良的个股，在提高操作成功率的同时，也为资金分仓提供了更多的选择。此外，选股的同时其实已经确定了对应的赢利模式，而每种赢利模式下又对应着明确的经典模型、卖出法则等（第二章中介绍的经典模型和卖出法则，就是在为此时介绍的操作作准备）。

接下来笔者会用实战案例去诠释这套选股系统，现在先简单作一个铺垫性的介绍，大家可以参考图 3－2，回顾一下笔者曾经的操作流程。笔者先从国际核心要素入手，当时选择了“供求关系”，原因是大宗商品期货市场出现了异动，诸多品种在底部放量出现牛市特征，因此按照系统走势指向了有色金属行业。而对于这个大行业下的细分行业，笔者选择的是“锌”这个品种，因为其构成较为简单，对比的就是股市中的锌板块，从而选出驰宏锌锗（600497）和锌业股份（000751）等个股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

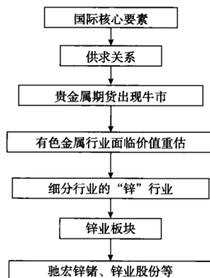


图 3－2 “主体思维选股法”具体操作示意图

由此完成选股。后面通过简单的技术分析即可入场操作，并运用中长线策略和卖出三法则进行卖出操作。

2. 选不到好股的原因

大多数股民是怎样选股的呢？我们可以通过图 3－3 了解一些情况，该图反映了典型的自下而上式的选股所带来的困扰。股民直接选定个股，然后再去分析它的概念，结果发现概念越找越多，烦恼也就越来越多。这么多的概念，哪个是可以依靠的？思前想去，还是买了再说，买了之后发现，个股就是不涨，所谓的概念只是浮云，卖也不是，不卖也不是，不知道如何操作，最后看到市场大涨，而自己依然没有获得利润，只好选择忍痛出局。过了一段时间再去看那只被抛出的个股时，却发现其已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经大涨。一年下来，股民在一起聊天时会自豪地指着某某牛股说，“当时我曾经买过它……”然后又指着另外的牛股说，“这个我也买过……”此时如果你再问后来呢，他便笑笑说，“我卖了它，它就成了牛股。”随即大家哈哈一笑。但这样的笑，背后却隐藏着股民实实在在的无奈。

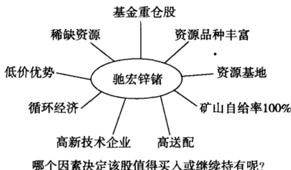


图 3-3　普通股民选股的困扰图

此时我们可以再回想一下在第二章中笔者是如何把握短线牛股，如何将上柴股份、莲花味精、长春燃气、海南高速等挖掘出来的。随着 A 股市场的发展，个股不断呈现出新的变化，但往往只是在时机到达的时候才会表现，其余时间都是处于一种“睡眠”状态。所以个股的炒作实际上是动态的，但很多股民所采用的选股法却是静态的，用静态的思维方式去分析动态的事情，这就是造成股民困扰的主要原因，也是出现亏损的根源。

3. 详解主体思维选股法

了解了失败的根源，就能从根本上解决问题。“主体思维选股法”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是采用自上而下的方式，根据市场动态的变化，从不同的要素入手（投资者可以自主选择入口），一旦选择便确定了一系列的选股套路，只需简单地执行，很容易就能够走出股市迷宫，到达成功的彼岸（投资获利）。此时大家一定会有很多的疑问，比如，为什么要选择这五个要素入手，而不是别的呢？从定义上来讲，股市的核心要素是可以改变股市运行趋势的因素，是市场炒作的要点和重点，无论股市出现什么样的行情，都与这几大核心要素有关。所以"主体思维选股法"从这里入手，自然可以很容易地把握整个行情的脉络。

股市的核心要素分为国际和国内两种。目前，国际要素对A股市场的影响越来越明显。A股市场再也不是一个封闭的环境，特别是A股市场资金构成的日益丰富，国际市场联动效应的日益增强，以及国际上以A股为标的品种的股指期货的推出，使得国际要素也成为左右A股走势的重要力量，引发了A股炒作模式的新变化。

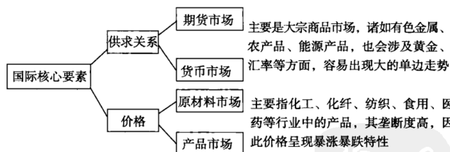


图3-4　"主体思维操作法"之国际核心要素构成

如图3-4所示，国际要素分为两类，一种是供求关系，一种是价格。其中受供求关系影响的是有色金属、农产品、能源产品等影响国际民生的大宗商品期货，一旦其供求关系发生变化，必然会引发一波巨大的行情。因此，在供求关系的变化中，蕴藏着中长期的大机会。而价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要素主要与原材料市场有关，变化更快，蕴藏的短线机会更多，往往是短期内价格的大幅波动会引发估值的变化，从而带来股市的机会。以上两点就是普通投资者经过一定的研究和努力就可以把握的国际核心要素，把握好这两个要素，不仅可以帮助投资者抓住股市上涨的机会，还可以帮助投资者规避风险，尤其是当一些国际要素出现变化，而其尚未传递到 A 股市场时，投资者可以提前作出判断，保证资金的安全。如今股指期货推出，做空也可以赚钱，因此上述要素在做空时也能有很好的应用。

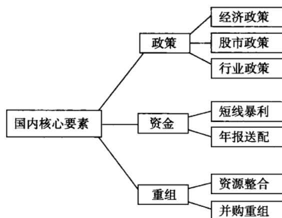


图 3-5 "主体思维操作法"之国内核心要素构成

如图 3-5 所示，国内要素分为三类：政策、重组、资金。A 股市场近 20 年来，每时每刻都在与以上这些主导要素产生关联。举个最简单的例子，当股市出现下跌行情时，按照常理股民最应该想到的应该是出局离场，但在 A 股市场，人们第一想到的是管理层出利好救市，可见政策引导 A 股市场走势的观念已经在人们的意识中根深蒂固。重组并购是 A 股市场永恒的话题，相比于国内大量的公司数量，能够上市的公司毕竟是少数，而一旦上市就可以获得强大的融资渠道，所以壳资源就成为 A 股市场中最为稀缺的资源，哪怕是在大熊市中，重组并购依然会为投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者带来丰厚的利润。资金应该是投资者最为熟悉的，“跟庄”一词的火热就源于投资者对于大资金的追捧，但现在早已经不是庄股时代了，第二章介绍过，投资者需要把握多空变换趋势才能够赢利，很多题材、概念背后实际上都是资金在主导。

政策、资金、重组、供求关系、价格这五大要素是笔者总结出来的影响 A 股的核心要素，从这五大核心要素入手选股，可以快速而集中地发现个股获利机会，而且当你选择从哪个入口选股时，就已经确定了这类个股的特点和操作方法，所以操作时更具有针对性。一套科学的操作法，不仅可以完成对牛股的筛选，同时也能够评估和规避一个板块的风险，这也是“主体思维操作法”的优势所在。下面笔者将从具体的实战案例入手，为大家深入解析这套方法的精髓，以及实战应用的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节

政策扶植出黄金

1. 股市中的黄金

黄金作为国际硬通货，在货币中的地位毋庸置疑。是金子总会发光的，金子的光芒永远不会被埋没。那么在股市中，哪些要素有类似黄金一样的地位呢？笔者认为是政策。政策实际上并不直接主导股市，按照常规，政策主导经济发展的方向，而经济发展体现在上市公司的业绩上，通过业绩传导到股价上。但 A 股市场是一个新兴市场，政策主导的不仅是经济发展，还有资金流向。政策宽松会促使各界资金积极进入股市、楼市（主要原因是资金投资的渠道较少，而实体经济一旦资金富余较多，必然会有一部分投入到虚拟经济中），加之初期股市规模较小，所以频繁出现了政策变动直接引发股市大幅波动的情况，这样的现象被称之为“政策敏感”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如今我国的股市规模已经扩大到了一定的程度，2009 年底 A 股市场一跃成为世界上市值第二大的股市。虽然我国经济规模非常庞大，总的资金量相当可观，但依然存在着“政策敏感”的现象。资金一旦游走于实体经济、资本市场之间，就会给股市、楼市带来非常大的波动，间接地体现为市场的“政策敏感”。因此，政策要素对股市而言实际上有双重的影响，一方面，政策影响入市资金，通过入市资金影响股市，从而实现政策对市场的作用。货币政策就是最为明显的例子，加息、降息、准备金率的升降，都会直接导致资金进入或流出股市。另一方面，政策直接影响相关行业的景气度，或向上带动行业的发展，或对行业进行调控，这样也会使相关行业中的个股出现大涨、大跌的走势，比如《十大产业调整和振兴规划》，国资委推动央企改革，工信部对钢铁、水泥行业提出淘汰落后产能等行业政策均直指股市中相关板块的走势。因此无论以上哪种情况，投资者都应该给予密切关注。

2008～2010 年是政策要素在股市中高度活跃的年份，之所以如此，源于股市规模的扩大。市场资金量达到一定数量级后，就能够对市场产生巨大的影响，此时资金不再是选“股”，而是选“时”。资金越庞大就越依赖经济发展和政策要素（关于选时与选股资金，笔者在第五章中设立了一个详细的专题介绍），而一旦这样的资金启动，就会活跃一段时期。在市场处于危机时，尤其能够体现政策要素中流砥柱般的作用。所谓的“危机”可以是市场陷入到熊市状态，也可以是市场进入持续调整状态，或者是股市弱势难改的阶段，总之就是股市本身的因素难以解决，需要外力刺激作用的时候。一旦“危机”出现，就是政策要素的活跃期，而应用的要点就是，选取政策所指的复苏对象。当然这里面也有实质影响和概念影响的区分，前者需要应用中长线策略，而后者则只能够采取短线策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. “大”政策出大行情

2008 年，A 股市场一跌再跌，降息、降准备金率往往只在当天有一些效果，很快就又开始新的下跌，市场心态非常脆弱，对一些小打小闹的利好已经开始麻木，唯有出台实质利好才能扭转趋势。投资者要注意，市场危机越严重，就越会有大的政策来救市，而政策影响力越大，行情也就越大，即所谓大政策下有大行情。就在市场一筹莫展之际，2008 年 11 月，国家推出了“4 万亿元投资计划”以应对全球金融危机，空前的刺激政策一出，股市顿时有了反应。大型基建项目是 4 万亿元投资的主要对象，因此当月直接受益板块如机械设备、建筑建材板块上涨幅度分别超过 32.54% 和 31.21%，拉动大盘展开反弹。

到了 2009 年 2 月，又一项前所未有的重磅政策——《十大产业调整和振兴规划》的全部出台，使各相关行业顿时焕发了活力，股市对应的板块也找到了突破口。先是有色金属板块，短短 2 个月间累计涨幅超过 83%，而煤炭业涨幅为 60%，随后 3～4 月煤炭板块继续上涨，在大盘涨幅为 18.95% 的情况下，板块涨幅达 53.98%。随后行业沿着钢铁——有色——煤炭——金融——地产——钢铁的路线，轮番启动，几乎达到了疯狂的地步。到“7·29”大跌前，一个半月间钢铁股板块上涨幅度达到 43%，这几乎是之前三个月涨幅的总和。演绎这样的疯狂之后，8 月，股指在通过一个月持续的长阴调整后，彻底结束了这一波行业复苏引发的大行情。

通过图 3－6 可以发现，有色金属、地产、煤炭、钢铁、银行板块的涨幅均大大超越了股指涨幅，成为整个市场中涨幅居前的板块。所有这一切的背后均是政策支持在起作用，《十大产业调整和振兴规划》所涉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

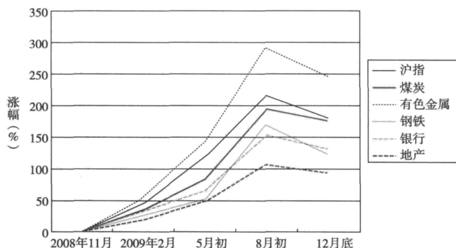


图 3-6　部分板块与沪指涨幅对比（2008.11~2009.12）

及的产业包括汽车、钢铁、船舶、石化、轻工、纺织、有色金属、装备制造、电子信息和物流。振兴规划细致、完善，并且直接提供优惠政策，为这些行业带来了实质的影响。2009 年年底公布的数据显示，振兴规划实施成效显著，除物流业外，其余九大产业相继结束生产大幅下滑局面，实现稳步增长——从 2009 年上市公司业绩出现快速增长，创历史新高就可见一斑。如果没有国家提供的财税和金融支持，兼并重组是很难推行下去的，没有资源的整合，行业复苏就是一句空话，所以空前的政策扶持力度，带来了空前的效果，为股市带来了一波波澜壮阔的中长期大行情。

3. 危机下总有大机会

“三十年河东，三十年河西”，股市中也是如此，而且转变更加频繁，今日之热点板块就可能成为明日大跌之板块，今天低迷的板块过些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时日就变成了大涨的热点。2009 年 8 月一个月的调整，足以让任何投资者感觉到寒意，期间领跌的就是之前大涨的品种，旧风格的结束，使市场再度陷入了“危机”，似乎什么也无法止住股指的下跌。这是困难也是机会，又到了政策要素发挥作用的时间了。“4 万亿元投资计划”已经取得明显成果，拉动了地方大量资金。经济在区域发展上的不平衡现象凸显，一些地区已经饱和，而另外一些地区发展的空间和需求依然巨大，有足够的基础设施投资的空间，不仅不会引发未来过剩的风险，反而存在大量的机会。

在 2009 年第四季度初，笔者就提示区域板块有机会，就是因为看到了国家政策的转向。投资环境从 2008 年第四季度金融危机严重、力度空前的反危机状态，逐步回归常态，大家经常听到的言论不再是关于经济复苏，而是如何调整结构，促进经济发展的均衡性。此时·“区域经济”一词开始频繁被提及，这种政策的转向，也带动了整个股市相关热点的转向。第一个区域振兴规划就是审议并原则通过《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、建设国际金融中心和国际航运中心的意见》。随后又有广西北部湾、广东珠三角、江苏沿海等十大区域被列入区域振兴规划。

区域经济的开发是个漫长的过程，对当地实体经济的拉动作用也是长期的。在区域经济发展上，虽然国家推出了大的政策，但与《十大产业调整和振兴规划》带来的实质性影响不同，地区建设的复杂度和困难度更大，所以国家更多地是提供了相关政策的方向，而实际的实施则需要地方政府开展具体的工作。这是非常庞大而复杂的工程，短期内并不会产生实质的影响，但投资市场对于实业投资从来都是先反映在估值上，股市炒作就是以预期为标准，因此区域经济适用的就是短线策略。

从 A 股的特性来看，国家的政策导向往往催生地域性牛股的整体爆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发，地域板块的联动性又起了进一步的推动作用，使行情向纵深进发，演绎出更多的机会。区域经济对应股市行情的要点是地产价值重估，利好交通以及基础建设。这是因为地方政府拉动经济最有效、最直接的方式就是启用大规模的固定资产投资，而这些投资往往都是围绕一个特定项目进行的，比如上海的迪士尼项目、世博概念，重庆的两江新区项目等。利用这样的思路，笔者对应地挖掘出了一批股市牛股，如海西板块的龙头三木集团（000632）、漳州发展（000753），它们兼顾地产和道路建设；海南、新疆、成渝等板块的牛股均诞生于交通运输板块，海南高速、四川成渝（601107）、渝开发（000514）等；图们江概念的营口港（600317）；黄河三角洲概念的山东高速（600350）与日照港（600017）。此外浦东概念、滨海新区概念，也都是以地产、交通和基建为热点，陆家嘴（600663）、亚通股份（600692）、金山开发（600679）等都成为同期的大涨牛股。

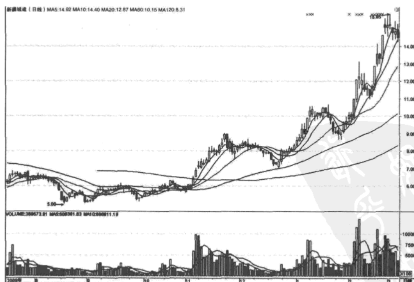


图3-7　新疆城建（600545）日K线图（2009.7~2010.3）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新疆城建和海南高速就是比较有代表性的区域概念牛股，大家可以把图 3－7 和图 3～8 对照看一下，两者的节奏和步骤基本吻合，均是在股指之前一波大涨时（2009 年年初～2009 年 8 月底）横盘调整，随后在 10 月开始活跃上涨，并出现了凌厉上攻的走势。其余的区域概念也呈现类似的走势，均符合第二章所介绍的短线牛股的典型走势。

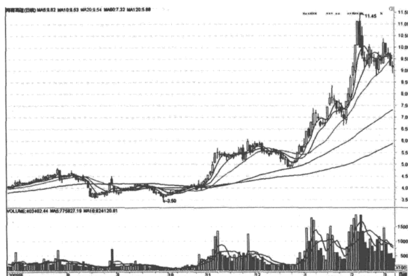


图 3－8　海南高速日 K 线图（2009. 7～2010. 3）

4. 本节小结

从 2009 年第四季度开始，资本市场不再是按行业轮动，而是按地区轮动，表现出明显的地区特征，这也将成为后面几年 A 股行情的特点，投资者需要重点跟进，转变思路。本节介绍了“主体思维选股法”核心要素之政策的应用，就是紧跟国家政策的方向，从中发现行业、区域的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热点。虽然 A 股市场规模扩大迅速，但终究还是一个新兴市场，同时由于我国金融投资的项目较少，主要投资市场是股市、楼市等，造成资金去向较为集中，资金跟着政策走的现象。而资金又是直接作用于市场的，所以就出现了政策要素主导股市热点的情况。对于投资者来说，市场是纷繁复杂地变化着的，影响的因素越来越多，把握的难度也越来越大，而国家政策往往较为固定，有明确的方向，容易把握。化繁为简、化难为易，通过明确的政策方向把握热点，就很容易获利，这也是笔者“主体思维选股法”的精髓所在。

可能会有投资者问：国家政策真的是普通投资者可以搞懂的吗，是不是过于深奥了？其实这件事情是看着难，着手易。笔者的博客自从 2007 年开设以来，每天都有文章送出，开头一段总是关于一些消息面的动态分析，每月月初还会对宏观经济数据进行解读，每每遇到大的政策也会进行分析。笔者在分析政策因素时，注重消息面的连贯性，忽略单一的数据值，加强数值间变化趋势的研究。也许有一些投资者会产生疑问：研究这些动态是否有意义？实际上这些都是在帮助大家培养对政策的敏感性和方向的把握感。管理层每一个政策的推出都会有很多的“铺垫”，加息、降息等货币政策更是如此，因此投资者只要稍微留意一下动态信息，就能够游刃有余地把握好政策的走向。

如果你还是觉得这样需要花费的精力较多，那么笔者再告诉你一个简单的方法，就是关注每年 3 月份举行的“两会”。这是一年政策密集发布的时间段，此时进行一些研究，能够起到事半功倍的效果。笔者帮大家作一个梳理：回顾“两会”期间管理层在金融方面的发言，可以发现整个 A 股市场的发展方向。2004 年、2005 年是股市低迷之年，虽然当时推出并贯彻了《关于推动资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（即“国九条”），力图救市，但市场依然无动于衷。2005 年温家宝总理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在“两会”记者招待会上表态：“我虽然很少就股市发表意见，但我却每天关心着股市的行情。”这一时间成为所有股民沾沾自喜的流行语，但处于大熊市中的A股市场要想转强，又岂是一朝一夕的事情。股市有自己的运行规律，股市熊来如山倒，熊去如抽丝。笔者认为，牛市、熊市都是市场量变积累之后产生的质变，因此政策要素的作用和趋势变化也都是渐进的。市场趋势的逐步积累，加之股改（上市公司股权分置改革）所带来的明朗前景，促使投资者信心大涨，也让市场在2006年、2007年终于迎来了牛市。此时，管理层的政策方向，开始从救市转向借牛市大力发展资本市场，推动各项改革。

从2006年起，A股市场发生了翻天覆地的变化，最明显的就是成交量快速增长，沪深两市年成交量总和从2006年的仅万亿元有余，到2009年飞跃至55万亿元。由此可见A股市场自2006年以来发展之成果，也看到了管理层大力促进资本市场发展的结果。在笔者谈股市“钱规则”时介绍过，伴随着量能而来的就是行情幅度的提升，无论牛熊市，股指振幅几乎均在70%，同时风格持续的时间也短了，7个月是一种风格持续的极限，随后必然会有大的变革出现。在A股市场规模迅速扩大的同时，虽然内部环境也得到明显改善，但股市内在矛盾和结构性缺陷依然没有得到根本解决。因此2008年、2009年的“两会”给予股市的方向都是继续丰富和优化投资者结构，完善股市制度以抵御风险，所以我们看到了新股发行制度的改革，IPO的重启，创业板成功上市，融资融券、股指期货获批等一系列动作，这都是在完善市场机制。

2010年管理层提出了“积极扩大直接融资，完善多层次资本市场体系，扩大股权和债券融资规模，更好地满足多样化投融资需求”的指示。从前面的分析来看，管理层的动作都是连贯的，先是救市，树立股民的信心，随后借着牛市大力发展股市，在规模扩大了之后，开始完善整个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的机制，而在这之后，就是要让已经做大的股市继续做强，为国民经济服务发挥更大的功效。尤其是在金融危机之后，刺激政策将逐步淡化，此时管理层希望资本市场本身的基础功能（融资、投资）发挥更大的作用，从政策主导变为市场机制自发主导，这才是管理层的深意所在。

因此，在2010年后的行情中，具备价值发现功能的股指期货上线了，同时创业板、中小板的逐步完善，国际板和创业板指数的即将推出，将使A股市场变得更加丰富。投资者从单一的个股操作转向多功能型的品种选择，比如ETF基金、各种指数基金以及股指期货相关品种，这些都将成为管理层政策导向的关键。在后面的股市中，投资者时常需要在行业、概念、区域这三大热点中不断进行切换操作，只有明白了这些，才能紧跟政策，赚大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节

送配题材稳增值

1. 年报送配题材的本质

资金是市场行情的发动机，只有资金的发力才能够推动行情的发展，所以五大核心要素中，资金具有较高的地位。而该项对应的两个赢利点，一个是短线概念的炒作，另一个就是年报送配题材。关于前者，笔者在第二章介绍短线策略的时候就已经作过非常详细的分析，也给出了典型的模型，因此在本节中，笔者将重点为大家介绍年报送配题材炒作的要点。

2009～2010 年笔者连续把握了两波不同内容的年报行情，2009 年时是军工板块，2010 年则为电子元器件板块。投资者要想把握年报行情，就要明确行情的特点——时间因素 + 送配预期。所谓时间因素，就是越早披露，越容易得到市场的追捧。投资者一定要特别留意每年第一批发布年报的个股，这就好比雷达一样，虽然年报行情牛股并未展现于市场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但实际上路线图早已显示出来。每年 1 月股市一开市，就会排出沪深股市上市公司年报公布的时间表，此时投资者就要进行观察，找出沪市、深市、中小板（2010 年起又增加了创业板）中预期首先公布年报的个股。一叶知秋，通过这几只个股可以挖掘出整个年报行情的主线，也是开启整个年报概念牛股板块的金钥匙。要点是从中选择有代表性的个股，其要具备普遍性，能够反映板块联动，而不仅仅是独自上涨的个股。

在选择个股时还需要注意送配预期。送配本身虽然无法带来利润，但除权效应会带来填权的机会，在 A 股市场中，资金之所以偏爱送配，实际上就是因为填权效应。前面章节中，笔者在介绍股市新变化时提到过，沪深股市有几只万元股，看似目前股价只有几元、十几元，但复权价却已经是千元、万元了，这就是通过不断地送配除权完成的。中小板的苏宁电器（002024），在两年多的时间内股价从 30 多元，到达了复权价 1 000 多元的高度，靠的也是不断地送配、除权、填权。

2009 年初，率先公布 2008 年年报的是中兵光电（600435），随后是深市的永新股份（002014）。这两者中的后者年报较为平淡，而前者亮点很多，不仅扭亏为盈，而且由于大股东成功注入资产，产生了质的变化，并推出了高送配。继续研究可以发现，这样的情况，不仅是个股行为，同期的军工板块中很多个股也都存在着资产注入的题材，业绩得到了明显提升。所以笔者在 2009 年 1 月初就明确提示了 2008 年年报行情定义为军工板块的机会，同时列举了三条主线，中国一航、中国二航、中国兵器总公司三大派系，涉及的个股包括西飞国际（000768）、贵航股份（600523）、力源液压（600765，2009 年 5 月更名为“中航重机”）、中航精机（002013）、中航光电（002179）以及哈飞股份（600038）、洪都航空（600316）、东安动力（600178）、中兵光电（600435）、新华光（600184）、晋西车轴（600495）、凌云股份（600480）、北方创业（600967）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

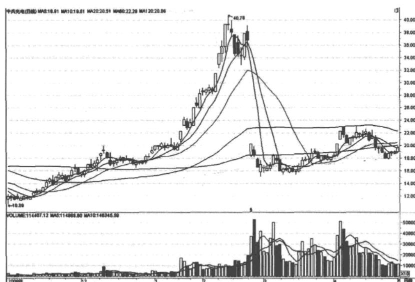


图 3－9 中兵光电日 K 线图（2008.11～2009.4）

中兵光电从 2009 年 1 月初的 18 元左右，一路涨到了 40 元上方，而这仅仅用了 2 个月不到的时间。其余的军工个股在短时间内也都出现了明显的上涨趋势。所以，“主体思维选股法”的核心要素资金中的送配环节，解决的并不是单一个股的问题，而是教会股民把握每年 1～4 月的年报行情的实质，让你可以从自身条件出发，年年把握这个较为固定且特殊的行情，从而做到轻松获利。用这样的方法能找到一个牛股群，也许你会错过其中的一两只，但只要掌握了方法，你就可以从这个群体中找出更多的牛股，实现获利。这其实也是“主体思维选股法”的一个精髓所在。

2. 年报送配题材操作模板

1 月的第一个交易日，沪深交易所都会发布公告，披露率先公告年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报的个股，这时投资者要对沪市、深市、中小板、创业板中第一个披露年报的个股，进行一个梳理，分析其公司业绩，判断股价是否会有较大幅度的提升。要点是判断股价提升是单一的个股行为还是整个行业的群体特性，同时弄清楚该板块是否存在送配因素（一般需要扩张且业绩较为稳定的中小盘个股会有强烈的送配预期）。年报炒作就是两点：时间预期（越早公布，越适合资金去布局和炒作）＋送配预期（一旦年报公布，高送配出炉，炒作会再度升级，股价涨幅更大）。通过这些步骤，并按符合条件选择出来的板块，一定会得到市场走势的印证，投资者也会赚取较高的利润。

需要明确的一点是，年报行情往往只能持续 3 个月左右，从 1 月上旬开始，到 4 月中旬左右结束。如果到了 3 月底你还没有参与到年报行情中来，那么就请不要再介入这个板块，因为年报行情只在一定时期才有，一旦过了这个时期，走势就会进入横盘或调整期。图 3－10 展示了

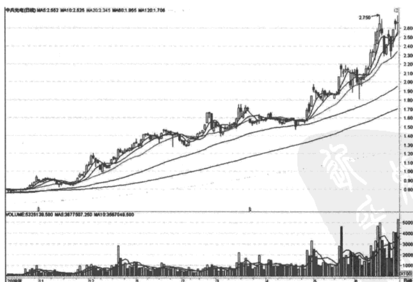


图 3－10 中兵光电日 K 线图（2009. 10～2010. 6）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中兵光电随后的走势，可以看出，虽然后来股指大涨，从2 000点起步到了3 478点，但该股几乎没有任何涨幅，甚至出现了同比的下跌。所以说，把握年报概念，一定要在特定的时间段内介入。

3. 年报行情年年有

年报行情是每年都出现的，无论牛熊市。2009年显然是一波小牛市，而2010年初股市就陷入了一波波的调整中，而且从未放缓下跌的脚步。5月的第一周，股指从年初的3 200点一路跌破了2 700点，在这样的走势下，还会有年报行情吗？答案是肯定的，笔者在2010年应用“主体思维操作”核心要素之资金，依然把握到了年报行情。2010年1月4日公告显示，沪市首只披露年报的个股是卧龙地产（600173），而深市非ST类披露的个股是海印股份（000861），中小板为栋梁新材（002082）和禾盛新材（002290），创业板为同花顺（300033）。通过对比筛选发现，地产板块是国家政策调控的主要对象，因此需采取规避策略，而创业板刚刚兴起，业绩持续度未知，海印股份的年报也平平，这样就剩下栋梁新材和禾盛新材了。再一步深入研究，两者实际都属于新材料行业，从它们主营业务收入和净利润均创历史新高来看，这并不是单一的行为，而是整个行业的普遍现象，而且由于此类公司股股本较小，扩张欲望较强，因此具备了送配题材。

于是，笔者就按照上面已经介绍过的方法一步步地进行下去。发现金融危机过后，国家一系列的刺激政策，诸如4万亿元拉动内需、家电下乡等，均有效促进了消费，而家电、通信、汽车等都涉及新材料板块下的电子元器件行业，所以我就将这个板块定位为2010年年初年报概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块。随后该板块内便出现了东晶电子（002199）、北矿磁材（600980）、三安光电（600703）、超声电子（000823）、康强电子（002119）、神州泰岳（300002）等一批牛股，尤其是随着神州泰岳“史上最牛的分红方案”——每10股转15股派现金红利3元，以及三安光电等该板块个股如期披露高送转消息后，更是将整个板块的行情引爆，甚至出现了只要名字中带有电子的个股就上涨的局面。神州泰岳更是从1月25日的收盘价不到102元启动，一口气涨了2个多月，一举涨到了237.99元（见图3－11），期间不仅超越了贵州茅台，夺取了两市第一高价股的宝座，更是让A股市场在时隔两年之后，再度出现200元以上股价的个股，可以说是开创了高价股的新时代。而这番行情就是由年报概念和次新股股性活跃双重因素推动的。

更为关键的是，笔者看到了在2010年初至2010年5月初这段年报时间里（见图3－12），股指出现了多次大幅度的调整，指数从3 300点

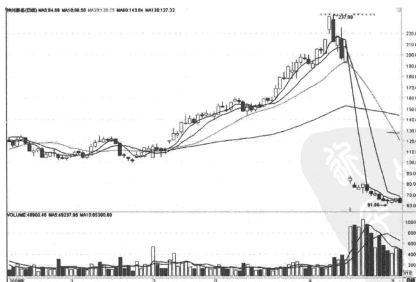


图3－11 神州泰岳日K线图（2009.12～2010.5）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一路跌破 2 700 点，跌幅接近 20%，但这些都未能影响到年报题材股的活跃，在 3 月中下旬更是出现了电子元器件板块逆势大涨的局面，康强电子、三安光电更是一周内出现 4 天涨停，由此可见年报之电子元器件题材行情的火暴。这也说明了笔者再度把握到了 2010 年年报行情的实质，而投资者只要按照上面介绍的步骤一一对应操作，想通过“主体思维选股法”的资金要素实现资产稳定增值的目标是很容易的。



图 3－12　上证指数日 K 线图（2009. 12～2010. 5）

4. 本节小结

年报送配题材是每年都有的行情，有股市存在，就会有年报披露，也会有送配概念，因此投资者是每年都可以把握这样一波特殊行情的。时间周期是每年的 1 月初至 4 月中旬，这个时间是固定的，投资者也该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像小学生做作业一样，每逢1月的第一个交易日，浏览一下沪深交易所的公告，研究个股披露年报的顺序，对沪市、深市、中小板、创业板中第一个披露年报的个股进行梳理，找到其中具有代表性的因素，按照本章的相关介绍对年报送配题材进行相关操作。另外投资者需要注意，一旦过了4月，年报行情个股就进入派发期的尾声，此时投资者要非常小心，因为股市中存在一批个股，只在年报时活跃一波，随后就将陷入长时间的横盘调整走势中。

此外，与很多投资者炒作送配概念不同，笔者看重的是年报行情的板块效应，也就是从最先发布年报的个股入手，挖掘整个行业的亮点，借助板块的联动效应，发掘出一个牛股群，而不仅仅是单一某只个股，这样一来牛股群的特点会更突出，同时抵抗风险的能力也更强。这就如同筷子一样，一根筷子易折断，而一把筷子绑在一起就折不弯了。以2010年挖掘电子元器件概念为例，虽然2010年股市进入到了一波大的调整中，股指跌幅在20%左右，但这个板块的个股却逆势抗跌，而且龙头个股走强，带动了板块内其他个股也同样走强，尤其是在板块内相关个股披露了送配题材之后，更是提升了整个板块的炒作热情。这意味着你所买入的个股，不是一个人在战斗，而是一个群体在战斗，那么获利的成功率就会很高，这也是年报行情能够稳定增值的关键所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节

重组并购小博大

1. 见证奇迹的时刻

本书第二章介绍了，随着我国证券市场的日益规范，市场规模的发展壮大，庄股时代必然会走向完结，一夜暴富的机会越来越少。在股市成立之初，没有涨跌幅限制，很容易出现价格被资金操纵的情况，因此不要说短时间翻番，翻几番、几十番的例子都比比皆是。如今的股市中，很少会出现这样的个股，取而代之的是市场规律性更强，价值投资、行业投资、概念炒作更具特点，走势更加稳健，大幅获利需要通过正确的时间选择和操作累积才能达成。

那么在如今的股市中，就真的没有短时间内获得大额利润的机会了吗？其实，这种情况还是存在的，而且无论股市怎样发展，都始终会存在产生这种情况的条件，那就是——重组、并购。重组、并购如同魔术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

师一般，创造出乌鸡变凤凰的神话。中国第一只退市的股票是苏三山，这只股票经过多次重组后变成了四环生物（000518，后更名为“＊ST 生物”），业绩的改变，促使其股价在短期内上涨了 15 倍。2001 年几只 PT[1] 类个股的重组，也创造了一批牛股，诸如 PT 白猫变成了白猫股份（600633，现更名为“＊ST 白猫”），股价短期涨了近 6 倍；PT 宝信变成了宝信软件（600845），涨了 4.5 倍；PT 农商社变成了都市股份[2]，涨了 8.9 倍。2002 年初，深圳本地重组股在重组预期下狂涨，深深房 A（000029，现更名为“S 深深房 A”）短期内的涨幅高达 200%，深宝安 A（000009）的涨幅也在 100% 以上，随后几乎每年的牛股冠军都被重组股夺取。

2008 年的第一牛股被 ST 盐湖，即现在的盐湖集团夺得。2008 年 3 月 11 日，停牌长达 8 个月，由 ST 数码改头换面的 ST 盐湖复牌，当日大涨 529%，随后连续大幅下跌，于 4 月 3 日最低跌到 20.54 元，此后又展开一波上攻，并于 5 月 30 日成功创下 39.99 元的全年最高价，随后虽然再度停牌，并受股指大跌的拖累，但依然以高达 426% 的年涨幅坐上 2008 年涨幅第一的宝座。2009 年第一牛股是顺发恒业（000631）。2009 年 6 月 4 日，停牌三年之久的＊ST 兰宝以顺发恒业的名称复牌，凭借天时地利，当日股价暴涨 1 255.26%，让顺发恒业当之无愧地坐上了 2009 年第一牛股的交椅。之后顺发恒业又摘取了一个又一个的冠军，月度涨幅 18 倍、半年度涨幅 13.12 倍，皆为冠军。而这些荣誉的背后，就是重组、并购在起作用，用句流行语去形容重组、并购，即“见证奇迹发生的时刻”。因此，股市中获利最大的机会在重组股上。

---

① PT 是英文 Particular Transfer（特别转让）的缩写。依据《公司法》和《证券法》规定，上市公司出现连续三年亏损等情况，其股票将暂停上市。沪深交易所从 1999 年 7 月 9 日起，对这类暂停上市的股票实施特别转让服务，并在其简称前冠以 PT。——编者注

② 后来，“都市股份”向光明食品集团转让了全部资产及负债，以新增股份换股吸收合并了“海通证券”。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 失败是成功之母

重组股往往出自 ST 个股，这是因为其有被迫退市的压力，因此必须拿出一些实质的改革措施，才能够保住壳资源。这既是危险，也是机会，至今 A 股涨停板最多的纪录一直被 ST 板块保持，其中 ST 长运（600369，现更名为西南证券）在 2007 年年底至 2008 年 1 月 28 日创下了连续 45 个涨停的奇迹。几乎没有人能够抵抗这样的诱惑，笔者也是如此。笔者最早接触 ST 股和重组股是在 2001 年，明星个股就是白猫股份（600633），2001 年时其是 PT 双鹿，随后更名为 PT 白猫，然后摘帽为白猫股份，随即一路大涨，让市场内所有人都感受了它的存在，从 4 元多涨到了 24 元多，而同期大盘从 1 770 点下跌到了 1 330 点，由此可见重组股的魅力。

那么事实真的如看到的那样美丽吗？当年看到此股飙升的时候，笔者就一直想介入，每日开盘挂涨停，但就是无法买入，一直等到笔者可以买入的时候，其却出现了大幅振荡，顿时又吓退了买入的信心。结果当笔者退却的时候其又封停了，随后笔者又再买，却买在了头部，随后其一路下跌，只好割肉而出。笔者相信很多股民在操作 ST 股和重组股的时候都有过类似经历：上涨总是很美的，投资者却只是一个看客，很难分到一杯羹；而下跌是痛苦的，但受伤的经历却总是一次又一次地袭来，那么我们的操作究竟错在哪里了呢？

在多次失败和少数成功的实战之后，笔者进行了深入的总结。其一，重组股，很多时候其看点在于重组的预期，未必在于实质的行动，这就是要点。很多时候是在炒一种概念，而概念又是虚无的，因此需要投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者有超前性，先人一步思考才能够追得上。而ST股由于业绩极差，且炒作模式特殊，随着近几年来市场的日益规范，包括退出机制的逐渐严格（创业板出现了没有警示期ST，达到标准直接退市的机制），ST股越来越不适合普通投资者炒作，而重组股同样具备乌鸡变凤凰的走势，且更易把握。其二，操作果断，进出都要快，以迅雷不及掩耳之势制胜。炒作此类个股时，初期看好就要快速介入，获得赢利快速撤离，否则一旦暴露而未撤离就很容易被套，甚至是深套。其三，要懂得迂回战术。很多时候，当正面进攻遇阻的时候，就要及时变为侧面和身后进攻。

笔者在2007年操作的江南重工（600072，现更名为中船股份），就是又一只乌鸡变凤凰的重组明星股。笔者通过上面介绍的重组股三大要点买入该股，从而获利丰厚。当时股指已经从1 500点一路涨至2 700点，且自2007年1月起，股指出现了横向振荡的调整走势，期间股指在一个狭窄的区间中振荡，走势非常乏味。由于之前股指和个股涨幅已大，此时再选"便宜股"已经相当困难，用常规方法获利已经很难了，笔者就想到了重组股的操作方法。于是笔者开始搜索市场信息，着重寻找重组股，结果在翻阅交易所公告时发现（搜索交易公告是发现重组股一个简便的方法，也是最为可靠的方法），2007年1月23日沪东重机（600150，现更名为中国船舶）发布公告称自2007年1月24日起停牌，公司将有重大重组消息公布。而且其在停牌前最后一个交易日出现了放量封涨停的走势，显然是有先知先觉的资金入场，这更增加了其将有重大利好发布的可能性。

然后笔者赶快用上第二招，也就是"快"，再度迅速搜索信息进行研究。结果发现其早在2006年11月8日就公告称，其大股东已经更换为中国船舶集团，时至3个月窗口期，那么此次停牌一定有大动作。笔者喜上眉梢，已经准备入场，可再一琢磨，其在停牌前已经出现了涨停，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有资金率先入场布局，复牌公布消息后一定还会是无量涨停的走势（实际走势确如笔者所料，见图3－13），根本没法买入了，这可怎么办？难道就让这块到嘴的“肥肉”飞走？离成功就差这么一点了，笔者并不甘心。

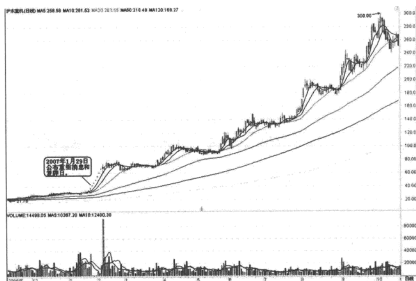


图3－13　沪东重机日K线图（2006.11～2007.10）

正面难以进攻，就依照第三招之指示另寻思路。既然是重组，那么笔者就从其大股东也就是中国船舶入手，发现其并未在A股市场有其他直接控股的上市公司，而再深入一些查询其公开消息就发现，中国船舶实际上是在间接控股江南重工的第一大股东江南造船集团。重组股最大的魅力就是概念，因此笔者认为这一题材必然会被市场一起炒作，便立即在随后的2007年1月25日和26日买入了该股。等到29日沪东重机复牌公布重组消息时，果然江南重工也跟着一起放量涨停，随后沪东重机一路以令人羡慕的一字板涨停，而江南重工也没有让我失望（见图3－14），虽然没有连续涨停，但同样一路大涨，短短17个交易日，就从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

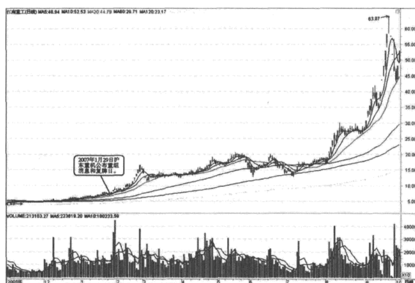


图 3-14 江南重工日 K 线图（2006.11～2007.9）

7 元涨到了 16.5 元，最大涨幅 235.7%，随后该股又一路攀升到了 20.6 元。而 1 月 25 日至 2 月 27 日，股指却从 2 945 点跌到了 2 671 点，期间还有一波深幅探底到 2 540 点一线，可以说在股指调整的时候，受资金关照的重组股是最好的避风港。重组股的妙用可以让投资者在股指陷入困境、市场进入调整时，有一个良好的选股获利渠道，此招虽险但并非不可为，只要投资者严格按照笔者总结重组股的三个要点去思考和把握就可以趋利避险，投资获利。

运用同样的方法，笔者在 2009 年 2 月初把握到了唐钢股份（000709，现更名为河北钢铁）的重组机会，借助大盘调整之际（2009 年 1 月）果断介入，一路持有，到了 8 月根据中长线策略中的卖出三法则卖出。在 4.12 元附近买进，10.09 元卖出，从中获得了接近 145% 的利润（见图 3-15）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

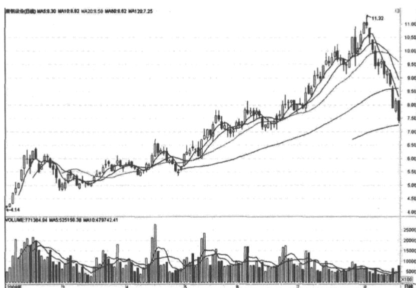


图 3－15 唐钢股份日 K 线图（2009.2～2009.8）

3. 要打有准备之仗

重组股的操作，需要把握好市场的时机，毕竟这样的机会稍纵即逝，因此投资者要先在头脑中印记下重组股炒作的特点和条件，然后再从市场中发掘相关信息，一旦出现就要敏锐把握。那么未来一段时期，哪些重组的方向是值得投资者关注的，或者说哪些方面可以提前作一些研究呢？笔者认为国有企业重组是一个很好的机会，在过去的几年间，国家倾注了大量的人力、财力实施重组，将国有企业数量从国资委成立时的 196 家压缩到 2010 年初的 132 家，但仍与预定目标户数相去甚远。2010 年是国资委确定国有企业完成重组后保留 80～100 家期限的最后一年，但截至 2010 年 4 月，国有企业数量仍有 132 家，距实现国有企业整合目标，仍有 30～50 家的差距。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里面存在着大机会，值得投资者去挖掘。笔者个人将其划分为四大类：第一类是“主辅分离”型企业，主要指的是酒店、房地产行业。其中仅有6家国有企业主业为“酒店或旅游”，其他122家国有企业的酒店资产均划归辅业；16家国有企业主业为房地产，其余78家划为辅业，限期逐步退出。由此可见，涉及企业越多，规模越大，变革的规模就会越大，大变革就意味着大机会。以优势集中、主业突出为目标的国有企业整合会带来股市两个方面的收益，一方面是在整合过程中，重组、并购的机会大大增多，并被市场资金反复炒作，从而带来大量的赚钱机会；另一方面，优质企业的出现，能够给投资者带来长期稳定的回报。

第二类是军工板块的企业，该板块炒作热点不是因为相关资产太多，而是因为注入的资产比重过小。截至2010年4月，十大军工集团旗下有多达59家上市公司，但已上市的公司资产规模仅占各军工集团总资产规模的15%左右，显然，更多的优质资产需要注入军工板块的上市公司，尤其是竞争力强的军品资产。这样一来，很多看似业绩平平的公司就会发生质的变革。前面年报章节中介绍过的中兵光电，就是因为军工资产的注入，从一家濒临亏损的公司，一举成为主业发展良好、业绩可喜的公司，从而带动了股价大幅上涨。目前中航工业、兵总集团旗下上市公司较多，整合需要较长的时间，相关价值体现的周期也会较长，适合一些中长线投资者研究。而且军工资产往往都是非常优质的资产，一旦整合完成，业绩上就会有大幅提升，这里面蕴藏着较多的机会，值得投资者关注。

第三类是需要通过兼并重组解决产能过剩问题的企业。目前在钢铁、有色金属、汽车、建筑和船舶行业，有一个非常明显的现象就是产能过剩。而造成此种问题的原因又较为复杂，一方面是初级产品落后但产能较高，另一方面是高附加值和高竞争力产品的缺乏。因此迫切需要强强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联合，或以强并弱，减少行业内的重复建设和低效企业，将优势资源、技术力量合并与优化，形成强竞争力的龙头企业，扩大其规模和市场占有率，从而促进行业发展。这几大行业未来必然会出现明显的分化，一批率先完成重组和优化的企业，会脱颖而出，成为行业的佼佼者，而那些因循守旧的企业会逐步被市场淘汰。

第四类无形资产和壳资源。无形资产，主要指的是国资背景的科研院所，它们拥有的强大科研力量一旦转化为生产力，其业绩会出现一个飞跃，比如核能、发动机、飞机等高端科研企业，均是如此。壳资源是指一些国有企业在资源整合后，辅业或者相关资产剥离，剩下的上市公司以转换或收购的方式并入地方国企或其他企业。

以上就是笔者个人总结的国有企业整合中的四大类机会，这些机会已经在市场中有所体现，而部分还在筹划中，将来才会体现。因此，那些想在重组中有所收益的投资者，可以好好地研究一下其中的机会，利用好上面所介绍的“主体思维选股法”核心要素之重组的相关步骤和要点，这样实现资产增值的飞跃就不再是梦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节

供求关系有长牛

1. 武器在手，长牛我有

在本章第一节中，笔者分析了供求关系是股市国际核心要素中的一项，从这个角度入手，往往能够选出长牛个股，而且供求关系作用的时间较为固定，往往在年底、年初启动一波大行情。如果用武器来比喻的话，供求关系就是远程精确制导武器，特点是准确度高（选股范围相对固定）、射程远（炒作周期长）、作战效果好（往往只需要很简单的分析，就能够达到事半功倍的效果）。

接着笔者阐述一下掌握这枚远程精确制导武器的要点。供求关系这个要素如图 3－16 所示，主要指向大宗商品期货市场，如有色金属、农产品、能源产品等，此外还包括货币市场。这两个市场都是国际大型投资资金博弈的场所，同时也是资料最为丰富的场所，现在各大股票门户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

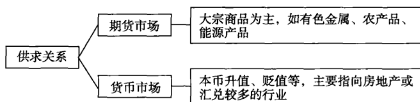


图 3－16 "主体思维选股法"核心要素之供求关系的构成

网站都设有期货频道，可搜寻相关期货信息。很多股市投资者并不涉及专业期货交易，所以只需要在股票资讯网站中找寻期货频道即可，简单方便。大家千万可别以为期货信息只有专门的期货人员和专家才用得上，实际上很多资讯股民们都可以拿来为自己研究股市机会所用。21 世纪什么最重要？信息最重要，掌握了第一手的信息就掌握了商机，所以大家一定要注意这些被埋没的"宝藏"，下面的案例中笔者会告诉大家如何运用这些信息赚取利润（见图 3－17）。

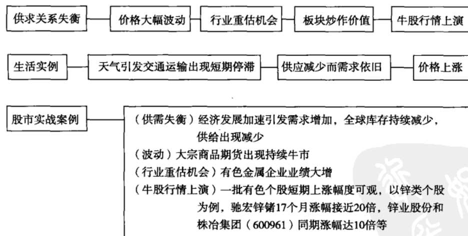


图 3－17 供求关系要素实际应用的简明示意图

供求关系直接影响着商品的市场定价，当市场供求关系处于暂时平衡状态时，该商品的市场价格会在一个窄小的区间波动；当供求关系处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于失衡状态时，市场价格会大幅波动。其实，对于供求关系，很多人都有实际体会，比如说情人节那天的鲜花价格会比平时高很多；节假日期间，尤其是春节，由于大多数蔬菜、水果的供应商返乡过年，时常会出现果蔬短期涨价的现象；还有就是在出现雨雪天气时，由于交通运输的不便，很多商品也会出现短期的供求失衡。以上生活中的例子仅仅是一些短期行为引发的价格波动，而如果供求关系长期失衡，必然会引发市场价格长期趋势的变化，在这种大幅波动和长期变化中，就蕴藏着巨大的机会，而国际基本面引发的重估机会，对A股市场中的上涨时间和空间的影响也是不容忽视的。

下面笔者以自己的实战经历为例展开讲解。“主体思维选股法”的第一步是选择核心要素，笔者第一步选择了国际核心要素中的供求关系，第二步笔者选择了期货市场中的国际大宗商品期货。此时有两个重要的技巧需要大家记住：其一是时间因素，年底或年初是应用供求关系要素较好的时间段，因为此时往往是期货市场中一批旧的品种进入交割日期的时间段，也是新品种筹备上市的时间段，会引发供求关系的新变革，所以此时是选择长牛个股的重要时间点。其二要注意库存指标，之所以笔者会在供求关系要素下选择国际大宗商品，就是因为其有库存指标，它可以清晰而直接地反映供求关系的趋势，便于投资者进行分析。家有余粮心里不慌，库存是期货市场中反映供求关系的重要指标，一旦库存持续下降，并且趋势保持，就意味着一波牛市的开启，而库存持续上升，价格就会平和下降。库存相关数据可以从当前权威财经网站中获得，足够满足投资者的需求。

出于以上两个因素，笔者在2005年年底时选择了大宗商品期货中的有色金属。因为在2004～2005年，有色金属期货出现了一波涨势，国内也因此受到影响（如图3－18所示）。而涨势形成的主要原因就是供需矛盾。笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-18 报纸插图

者通过分析库存指标发现，大量贵金属库存依然在下降，供需缺口并没有出现缩小反而在继续扩大，这说明供求关系已经出现了根本上的变革（大变革引发大机会，是中长线牛股的温床），短期内不可逆转。此时笔者就继续按照“主体思维操作选股法”向下找到自己较为熟悉的细分品种锌，理由是锌这个品种要素较为简单，同时已成为重要的有色金属品种，特别是在发达国家或地区，锌的消费与经济的发展高度相关，当一个国家或地区经济快速发展时，锌消费亦会出现同步增长。同样，经济的衰退会导致锌在一些行业中消费的下降，进而导致锌价的波动。如图 3-19 和图 3-20 所示，中国已经成为世界上最大的锌生产国，也是最大的锌消费国，这个背景必然会在 A 股市场中引发锌品种的价值重估。①

---

① 锌为期货品种之一，同期还有铜、镍、金、铝等，这些都是期货的常见品种，在各股票网站的期货栏中都有明确介绍。期货品种较为单一，仅仅十几种而已，只是合约不同，总体上比个股好分析得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

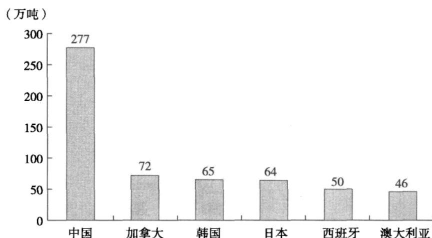


图 3－19　世界主要锌生产国及其生产量

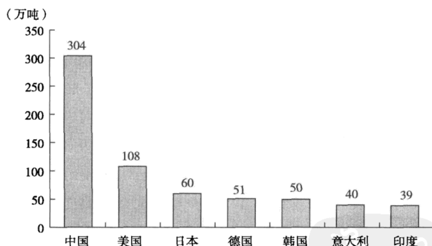


图 3－20　世界主要锌消费国及其消费量

为了进一步验证以上想法的正确性，笔者找来了我国锌产品供需关系的数据（见表 3－1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-1 我国锌产量、进出口量和消费量数据表

年份	产量（万吨）	进口量（万吨）	消费量（万吨）	出口量（万吨）
1990 年	55.2	0.7	54.1	1.7
1991 年	61.2	2	56.7	0.6
1992 年	71.9	5.2	64.5	8.5
1993 年	85.7	4.1	71.9	20.6
1994 年	101.7	4.8	77.3	27.5
1995 年	107.7	6.7	108.8	19.1
1996 年	118.5	7	98	22.6
1997 年	143.4	7.2	98.9	55.7
1998 年	148.6	8.7	115	38.3
1999 年	170.3	10.7	119	52.8
2000 年	195.7	12.9	146.9	59.4
2001 年	203.8	14.2	156.8	56.2
2002 年	215.5	21.1	183	49.6
2003 年	229.5	31.1	207.2	48.4
2004 年	272	46.5	284.6	26.9
2005 年	277.6	62.1	312	14.7

从表 3-1 可以清晰地看出，我国锌产量逐年增加，而消费量也随之增加，慢慢地基本供求从之前的自给自足变成了供不应求，同时出口量骤减，进口量大增，这说明供需缺口开始逐年扩大。笔者从进出口关税方面找到了产生以上变化的原因：由于我国的产业政策是控制高能耗产品的出口，而锌在冶炼过程中既需要焙烧又需要电解，对能源的需求较高，自然属于国家限制出口的产品。2003 年 10 月锌及锌合金出口退税从原来的 15% 下降到 11%，2005 年 5 月 1 日起进一步下降到 8%。这个从表 3-1 中也能够明确看出，国家为了缓解国内锌资源供不应求的局面而限制出口，也就是说，在供需出现缺口并且短期内难以改变时，国家会通过政策调节退税率，以鼓励或者限制进出口，这也可以成为投资者验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证自己判断的一个角度。国家政策的支持更增加了我的信心，至此笔者已经有充分的依据证明自己判断的正确性，于是进行下一步的研究，随即找到有色金属板块中的锌业类个股，将范围缩到了3只个股，分别是驰宏锌锗（600497）、株冶火炬（000961，现更名为株冶集团）、锌业股份（000751）。其中从业绩、规模及矿山储备看，驰宏锌锗无疑是龙头，而其余两只个股为板块内联动个股。

通过上面一系列的分析，笔者已经完成了选股，时间是在2005年的12月。随后，笔者又进行了一段时间的跟踪和熟悉，在2005年年底前，完成了对锌类个股的布局，接着便是等待市场验证选股的正确性。之后笔者的选股思路果然被证明是正确的：国家继续下调所有精锌的出口退税至5%，锌产品类公司纷纷发布公告业绩预增，公司规模开始继续扩大等信息。驰宏锌锗（如图3－21所示），也出现了一波快速的上涨行情，短短几个月的时间，就实现了资产的快速增值。

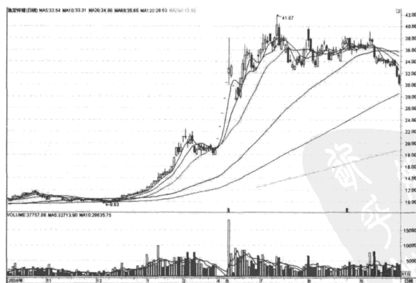


图3－21　驰宏锌锗日K线图（2005.10～2006.9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 利润在手，见好就收？

在2006年7月达到高点之后，锌类个股（以驰宏锌锗为例）便出现了从8月至10月长达3个月的横盘调整（如图3－22）。此时就出现一个问题，也是投资者最常有的疑问：是卖出，还是继续持有？由于笔者是通过自上而下的选股方式——从核心要素入手确定个股的，当遇到困惑和选择卖出时间时，仍需要重新审视当初所依据的核心要素是否发生了改变，这也是“主体思维选股法”的操作要点。

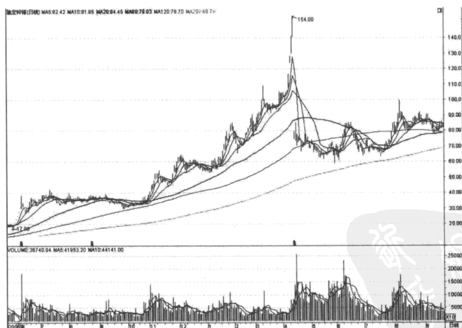


图3－22 驰宏锌锗日K线图（2006.6～2007.9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时笔者重新分析了锌的供求关系，如图3－23[①]所示，在横盘这三个月期间，供需缺口没有发生改变，库存继续在下降，这说明消耗依然在增加，而产量增加却极为有限，可见所有持股依据依然存在，个股值得继续持有。果然，在一段横盘之后锌类个股再次出现了上涨趋势，2007年的1月库存出现了小幅增加，而有色金属的冶炼需要一定的时间，一般从精矿产量的提升转变到金属产量的上升至少需要3～4个月的时间，所以笔者一直观察到了5月。5月的供求关系已经变得复杂起来了，产量在各方规模扩大之后，已经开始显现，库存也出现了反复，所以在2007年的5～6月间，笔者选择了获利了结。

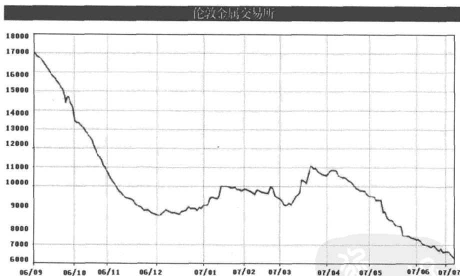


图3－23　伦敦金属交易所锌库存走势图（2006.9～2007.7）

① 图3－23是笔者当年从网站期货栏中提取保存的，这也是一个小经验，有心的投资者平时要注意保存和收集有用图表，为自己的判断和分析提供更多支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终在 17 个月内，驰宏锌锗实现了近 20 倍的利润，而同期的锌业股份和株冶火炬也完成了近 10 倍的利润。这再次证明了笔者的“主体思维选股法”选出的是一个牛股群，哪怕错过了一只，只要方法运用正确，依然可以通过牛股群中的其他个股获利。随后（在笔者 2007 年 5～6 月卖出后）驰宏锌锗依然出现了一波上涨行情，并在 2007 年 10 月底达到了高点，而后便出现了大幅的下跌，股价只剩原来的 1/4（如图3－24 所示），原因其实就是上面所分析到的整个供求关系发生了逆转，由于产量规模效应的显现，以及库存的增加，供需缺口发生了逆转，最终导致了估值的改变，这些传导到股市上，最终体现为股价的下跌。所以笔者在 2008 年年初就向投资者提醒说，三类个股要小心风险——有色金属、房地产、金融股，而最终这三类个股的确都出现了下跌。判断有色金属下跌行情，笔者利用的也是“主体思维选股法”中的供求关系要素，由此

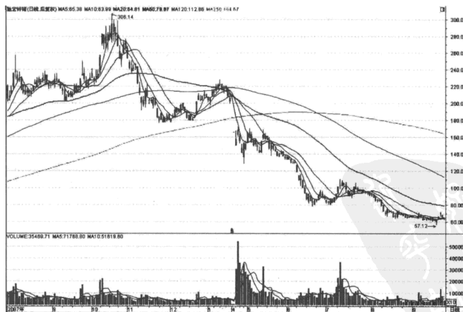


图 3－24　驰宏锌锗日 K 线图（2007. 8～2008. 9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见一套科学的选股法，不仅可以完成对牛股的筛选，同时也能够评估和规避一个板块的风险。在当下的股指期货时代，提前预知下跌趋势的来临，意味着可以通过做空股指期货获得巨额利润。

3. 本节小结

回顾操作模式，我们可以看到，年底、年初是供求关系要素最容易起作用的时间段，也是长牛个股开启的时间点。关注的要素只有一个——供求关系，而指标也只有一个，那就是库存，只有像这样方向明确，才能完成最后的精确射击。而文中提到的库存、期货品种，大家可以轻松地从各大股票网站的期货频道中找到，而且期货信息的特点是品种少，图表清晰（期货门槛高，专业人士的技能更强，绘制的图表信息可读性高），指标简单，影响因素单一。正是这样化繁为简的特点，方便我们拿来为自己所用完成选股。

现在笔者来总结一下其中的操作要点。首先要明白供求关系的指向，即大宗商品期货、汇市等。接下来是选择行业，大宗商品对应的行业有有色金属、农产品、能源产品等。能够直接体现供求关系的指标是库存，通过对库存的分析，再加上产量与消费量的对比，即可得到关于供求关系情况的重要分析。此时还要留意一个窍门，那就是年底、年初是运用供求关系要素的黄金时间。如果发现供需缺口增大，供求关系明朗，说明机会即将到来，便可进一步向下选择对应板块，此时范围已经很小了，也就是十几只甚至几只个股，然后再研究公司基本面、技术面，稍微加以分析以选择入场。

这是一套清晰的思路，这样的分析之后，随后的操作也就很明确了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在买入的依据发生变化，即库存指标发生改变，或者指标走平出现反复时，便可以考虑获利了结，进行卖出操作。同时如果发现供求关系逆转，即从供过于求变为供大于求时，就是板块风险来临之时，就该反向操作进行规避。既然我们身处股指期货时代，此时就可以大幅做空，获得利润。由此可以发现，在“主体思维选股法”的作用下，由于把握了市场的根本，找到了主导涨跌的本质因素，就算市场机制出现变动（由单边交易变为双向交易），也可以通过核心要素控制其中的赢利机会。

附录：资源股板块特性分析

供求关系要素往往指向资源股，而在权重股板块中资源股的做多特性更为明显，每每股指上行时，都是该板块领涨居前，值得投资者好好把握。下面笔者再对这个板块的个股股性作一个分析，供大家参考。资源股主要是指有色金属、煤炭和钢铁三个板块，也都有相应的期货和现货市场品种，因此可以多加利用。笔者已经在上面的章节中为大家分析过钢铁板块了，在此特别分析一下有色金属和煤炭这两个板块。

有色金属：笔者认为可分为三小类：黄金、铜铝锌和其他稀缺金属。黄金作为硬通货地位不言自明，尤其是在通胀预期下，黄金避险意义较大，对应个股包括山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、宏达股份（600331）、中金岭南（000060）、辰州矿业（002155）等。铜铝锌是大宗商品期货中比较传统的品种，对应的铜业个股有铜陵有色（000630）、云南铜业（000878）、精诚铜业（002171）等；铝业个股主要为南山铝业（600219）、焦作万方（000612）和中孚实业（600595）等；锌业个股为株冶集团、驰宏锌锗、罗平锌电（002114）等。其他稀缺金属，涉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及个股包括东方钽业（000962）、吉恩镍业（600432）、宝钛股份（600456）、包钢稀土（600111）等。

煤炭：可分为两小类，煤炭资源和煤电一体。前者对应个股有大同煤业（601001）、山煤国际（600546）、国阳新能（600348）、平煤股份（601666）、神火股份（000933），后者对应的西山煤电（000983）、恒源煤电（600971）、盘江股份（600395）等个股也不错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节

价格显露会暴涨

1. 火山喷发与过山车

“主体思维选股法”的精髓是什么？简单地说，就是以投资者为主体，充分发挥主体本身的优势，用自己最强有力的武器去博弈市场以及其他群体的弱点，从而获得利润。这在五大核心要素之价格上，体现得最为明显。价格实际上泛指各个行业中具体产品价格的走势，特别是一些化工、化纤、纺织、食品原料等行业的产品价格走势。这些产品平时人们很少去关注，是市场中的盲区，也是大部分投资者的弱势所在，但其却蕴涵了非常大的能量，就像一座座活火山，没有爆发的时候，平凡无奇，人们甚至都忽略了它们的存在，但一旦启动就会出现火山喷发的壮观景象。

图 3－25 呈现了一个较为典型的走势，华峰氨纶（002064）自 2006

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

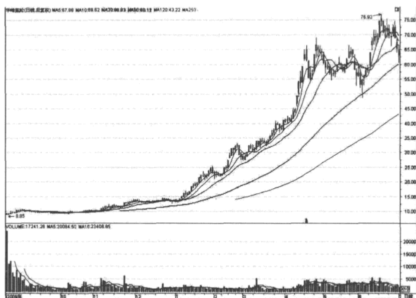


图 3－25　华峰氨纶日 K 线图（2006. 9～2007. 6）

年 8 月 23 日上市后，仅仅半年时间股价就上涨了近 10 倍，尤其是在 2007 年 1 月至 4 月间，仅 3 个月的时间，就从 13 元涨到了 65 元，迅速涨了 5 倍。此外还有舒卡股份（000584，现更名为友利控股）、新乡化纤（000949）等一批个股，股价均是在这短短几个月时间内上涨了四五倍，也就是说这并不是单一个股的表现，而是一个牛股群，而这背后的动力就是氨纶产品价格的持续暴涨。

自 2006 年 5 月开始，国内氨纶市场价格开始飙升，在半年时间里，氨纶 40D 价格由每吨 49 500 元一路上升至每吨 63 000 元后，2007 年以来涨幅更是呈现出加速态势，1 月 15 日即达到每吨 77 000 元，1 月 18 日每吨价格涨至 83 000 元；同时由于每年春节期间氨纶价格普遍上涨的惯性，春节后更是攀升至每吨 90 000 元以上，再加上当时商务部长达 5 年的反倾销税措施，在不到三个月的时间里，氨纶每吨平均价格上涨了近 30 000 元，涨幅高达近 50%。而同期其原料 PTMEG（聚四亚甲基醚二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

醇)、纯 MDI（二苯基甲烷二异氰酸酯）价格则基本没有出现大的上涨，甚至出现小幅下跌。因此，氨纶企业业绩的大幅提升远远超过所有人的预期。以华峰氨纶为例，其成本构成中，原材料占到 55%，而原材料中，PTMEG 和纯 MDI 分别占 80% 和 20%。在时下产品和原材料价格下，毛利率可达 33%，促使公司在 2007 年业绩同比增幅达 549%。

正是这样的情况，使得华峰氨纶股价快速飙升，如同火山喷发一般。从 2006 年第二季度开始，由于部分国外氨纶装置的减停产，国内外市场供应紧张，引发国内氨纶价格飙升，从 2006 年下半年开始至 2007 年 4 月，氨纶价格涨幅约为 78%，并在 2007 年 3 月 30 日创出历史新高。但从 2007 年第二季度开始，氨纶价格开始逐波下滑，至 2008 年初跌幅超过 43%。2008 年，氨纶市场走势艰难，面对成本上涨和需求不旺的双重挤压，不少中小企业倒闭，而大型氨纶厂商则纷纷扩产，希望通过不断扩大规模，降低生产成本，增加企业利润空间，这样就形成了一种恶性循环，导致氨纶产品价格一降再降。随着产品价格的下降，个股股价也如过山车一样，一落千丈，同期其他化纤产品，如粘胶、涤纶等也在两年间经历了这样冰火两重天的洗礼。可以说，产品价格的大起大落，造成了股市中相关个股股价的暴涨或暴跌。如果能够通过“主体思维选股法”理解价格因素的内涵，不仅可以抓住暴涨机会，更能够规避暴跌。在股指期货时代，把握暴跌的机会，就可以通过做空完成获利。

2. 唤醒每个股民的潜能

“主体思维选股法”核心要素之价格的应用有三个要点。首先是明确价格要素对应的产品的特点。化纤产品（其余类似化工、食品原料、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

医药等皆是如此）价格受外界因素影响较大，会呈现出一种暴涨暴跌的特性。因为此类产品往往被行业内大企业所垄断，一旦其中某家企业发生一些事件，诸如工业事故、行业内部管制、并购引发的减产或停产等，都会对短期价格形成非常大的影响，甚至全球价格都会出现剧烈变动。但化纤产品的这个特性，恰恰就可以为投资者所利用，以取得短期的暴利，也可以规避风险。

其次是以己之长，攻人之短。由于这些产品专业性很强，不要说投资者，就是很多基金、机构的研究员也很难把握。也就是说，这个暴利的机会产生于市场的盲区，是大多数投资者的弱项，但同时也成为很多人的强势，即在这些行业中工作的人。在化工、化纤、纺织、食品、医药行业工作的人非常多，其中相当一部分人也是股民，他们在股市中或许是弱势群体，但当操作涉及这些行业的股票时，他们就是优势群体，而用自己的优势去对抗市场和其他投资者的弱势，正是笔者这套“主体思维选股法”的精髓所在。笔者就发现了很多这样的股民，他们明明握有这样或那样的优势却浑然不知，常常用自己的弱势去博弈股市，后果自然是亏损。而当他们发现了自己的优势之后，操作就变得非常有目的性——反复利用自身优势，操作自己熟悉的行业和个股，在挖掘股票的同时也丰富了自己行业内的知识，提高了技能，做到了股票、工作两相宜。因此股民一定要在自己的操作中注意此点，不仅是在上面所列的这些行业，在其他行业也是同样道理，这是一条非常好的股市捷径。

最后就是此类个股的选股策略和方法。先从价格入手，当价格开始缓步攀升时，可以进行关注，一旦出现突发事件（前面提到过，这些行业壁垒很高，往往由几家大企业垄断，一旦其中一家出现突发事件影响产量时，价格就会剧烈波动），引发价格大幅变动时，就要开始注意相关个股的机会。和其他行业个股众多这种情况相比，这些行业对应的公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往较为固定，因此投资者选股的难度很低，无须进行再度的挖掘，往往是知道产品，马上就能够找到对应的公司。而当产品价格因为产量的恢复再度回落时，或者是符合第二章介绍的卖出三法则时，投资者即可卖出，操作非常简单，但利润往往非常丰厚。

根据以上思路，笔者在2007年3月发掘了广济药业（000952）（见图3－26）。能够找到该股，实际上是较为偶然的。当时周边人开始热议儿童配方奶粉和保健品，也有很多人在推销，而其中就提到了诸如维生素E、维生素B_2、维生素C等很多营养元素，虽然每种产品规格都很小，但价格却很贵，而且品牌也并不多，行业垄断度非常高。有朋友就戏称，谁要是创立一家类似的公司肯定赚钱。说者无意，听者有心，经过了这样的“熏陶”之后，笔者开始琢磨这里面是否存在获利的机会。有股市存在，那么为何不选择这样的公司呢，既可以规避很多实业的风险，又

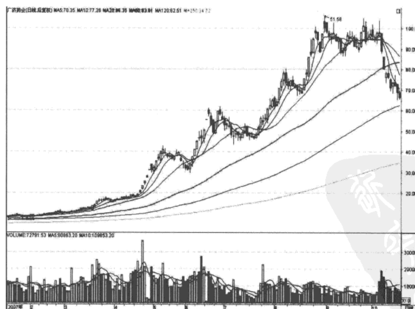


图3－26 广济药业日K线图（2007.1～2007.10）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以享受行业景气所带来的利润。随即笔者就留心了一下，并搜索了一些相关信息，逐步展开操作。

首先笔者从价格入手，选择了维生素 B_2（同期还有维生素 E、维生素 C 可供选择）进行研究。笔者发现 2007 年年初，维生素 B_2 的价格处于相对稳定的水平。但春节后两周，维生素 B_2 的价格开始飙升，其世界第二生产商的停产，更是推动了价格的快速上涨。2007 年 8 月，维生素 B_2 的价格最终攀升至每公斤 850 元，在某些地区每公斤价格甚至超过了 1 000 元。于是，笔者马上搜索该行业的垄断企业，研究得知，从市场供给面看，全球维生素 B_2 的生产集中在少数企业手中，产量排名前三的是湖北广济药业股份有限公司、德国巴斯夫股份公司（以下简称“巴斯夫”）、荷兰帝斯曼公司。这三家的维生素 B_2 产量总和占据了全球市场超过 80% 的份额，而正是第二大生产商的减产，使得产品价格出现剧烈波动，这完全符合“主体思维选股法”核心要素之价格的相关条件。

其中在 A 股市场上市的只有广济药业（000952），于是笔者很容易就找到了该股。3 月中下旬，在 8 元附近，笔者进行了建仓（此时正是维生素 B_2 价格开始加速上涨期），随后一边继续跟踪维生素 B_2 价格，一边等待股价的体现。没过两周，果然，该股就出现了同产品价格一样的暴涨走势，一路涨到了 51.58 元。根据第二章介绍的卖出三法则，以及其产品价格由于产量恢复而出现回落的双重原因，笔者在 46.85 元一线止赢出局，赚取了接近 600% 的利润，同期的维生素 E、维生素 C 概念股的新和成（002001）等也都出现大涨走势（见图 3－27）。

3. 暴利机会时时有

前面介绍的两个应用核心要素之价格取胜的实战案例，分别是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

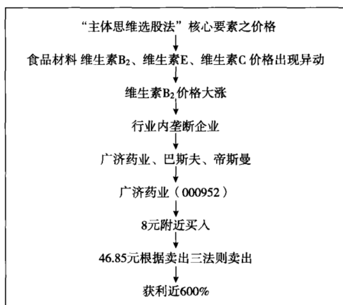


图 3－27　广济药业选股思路回顾

2006 年、2007 年发生的，而 2007～2008 年是化工产品的活跃期，尤其是生产聚氨酯的主要原料 TDI（甲苯二异氰酸酯），成就了沧州大化（600230）、蓝星清洗（000598，现为“＊ST 清洗”）等一批 TDI 个股的大涨，基本都有 3～5 倍的涨幅，而原因就是 TDI 资源巨头巴斯夫暂停了其北美地区 80% 的 TDI 产品的销售（工厂机械出现故障）。此消息一出，TDI 价格在半年间从每吨 14 000 元涨至 23 000 元，随后又飙升至每吨 43 000 元，这样的疯狂走势，也助推了股价。

价格要素每年都会在市场中产生作用，2009 年我们也见到了其靓丽的身影。2009 年大家应该都对“甲型 H1N1 流感”这个词不陌生，起初是在 3 月中旬，这种流感被称做“人感染猪流感”，而到了 4 月 30 日世界卫生组织正式采用了“甲型 H1N1 流感”（以下简称“甲流”）一词，此时“甲流”开始在全球蔓延，世界卫生组织也是一再提高警报级别，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后在6月达到了最高级。不过在经历了“非典”之后，人们已经开始熟悉“达菲”对抗流感的功效，因此随着“甲流”危机的逐步接近，各种对抗流感的疫苗、药物、医疗器材等的销售都进入到一种紧俏的状态。“主体思维选股法”核心要素之价格，就是利用各种突发事件所引发的短期内价格剧烈变动而获利。显然“甲流”使得医药产品价格短期内上涨，这也是一个股市赚钱的好机会。

但国内并没有真正的达菲产品，却有与此密切相关的，比如说达菲原料药八角提取液——莽草酸，而垄断这一资源的就是桂林莱茵生物科技股份有限公司，因此就很容易地找到了对应个股莱茵生物（002166）。图3－28就是该股的日K线图。

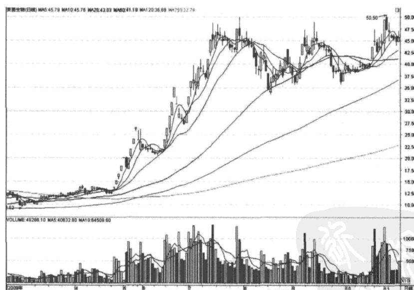


图3－28 莱茵生物日K线图（2009.3～2009.11）

笔者操作该股时，股价实际上已经有了一定的涨幅（从12元涨到了21元）。这也是短线操作中，投资者经常碰到的事情——个股很好，题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

材分析也很到位，明确里面有大的机会，就是个股已经涨起来了，是追，还是不追？如果是别的操作法，这的确是一个难题，而对于"主体思维选股法"来说，这很容易解决，因为在选股的过程中，就已经明确了操作的依据。既然是因为"甲流"疫情使得相关药品出现了紧俏的情况，那么只需要考虑"甲流"疫情是否得到控制以及相关药物是否可以被其他企业大量生产。

逐一分析来看，疫情控制需要一定的时间，5 月中旬时疫情才刚刚开始出现，第一个高峰期都没有过，显然第一个因素还会持续；而第二个因素则更为明显，药物生产不像其他产品，往往只有取得许可证的企业才能够生产，具有非常高的行业壁垒，更何况药物是用来治病救人的，需要严格的审批制度，所以在一段时期内是无法扩大供应渠道的。所以笔者在 21 元一线大胆介入，并且严格按照第二章介绍的短线策略进行操作，一直到了 8 月 12 日，也就是大盘破位之日，根据卖出三法则，以 41.5 元左右的价格出局，收益几乎翻倍，再次成功运用核心要素之价格获得丰厚的利润。同期其他的医药类个股，诸如海王生物（000078）、白云山 A（000522）、普洛股份（000739）等也出现了大涨的局面，显然是一个牛股群体。

4. 本节小结

本节介绍了"主体思维选股法"选股核心要素之价格。化工、化纤、纺织、食品、医药等行业中的一些产品，因为往往是由少数几家企业控制着整个行业的资源（以前面的维生素 B_2 为例，3 家企业就控制了全球 80% 的资源），这样的高壁垒性，使得一旦其中某家企业出现了停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产、减产情况，或者其他负面效应，整个产品价格就会出现非常大的波动。

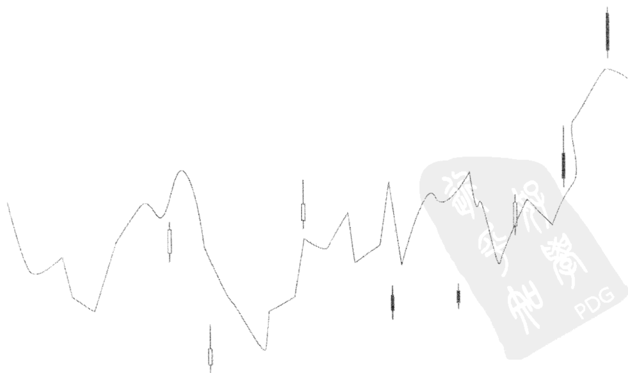
这种波动并不是像受要素供求关系影响那样出现长时间或周期性的牛市，突发事件的影响力只能持续一段时期，这段时期过后，价格很快就会回到原点。在这样的大幅波动中，容易出现暴利机会。上面笔者分析的一些行业和个股，大家可以记住，并通过典型模型学会操作法，而其中的套路都是可以反复使用的。一旦行业中再发生突发事件，投资者不必从头来过，而是可以从一个高起点操作，那么赢利的机会又会大大提升。这也是第二章中介绍的，为何老股民赚钱概率大大高于新股民的原因。

依据价格要素操作对应的是短线策略，供求关系对应的是中长线策略。价格中所指向的行业产品较为专业，往往是市场的盲区，是很多投资者的弱势，而笔者的“主体思维选股法”的精髓，就是用自己的强势去博弈市场以及其他投资者的弱势，从而获得更多的利润。投资者千万不要妄自菲薄，的确，因为我们的资金量小，研究能力有限，只能够顺应市场走势，面对这纷繁复杂的市场、日益更新的股市时，我们会有很多的困难，但我们的优势也有很多——进出自如并可以充分地把握行情变化。此外，投资者千万不要忘记从自己所处的或所经历的行业中获取知识。或许股市你并不熟悉，但你自己所在的行业，一定是有所涉猎，甚至可以说是精通的，这些都应该成为你在股市中的优势，希望你在读过本节之后，能够产生更多的感悟，在以后的操作中得到意外的收获。价格要素的作用从 2006 年至今从未间断过，可以说每年都在给投资者提供取得丰厚利润的机会，投资者把握一次，就获“利”匪浅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

[股市逆境获利法]



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节
看透涨跌背后的真相

1. 莫被假象所蒙蔽

股市大跌是最让投资者头痛的一个问题，是最容易造成投资者亏损的原因。每一次大跌既不是第一次，也不会是最后一次，即便你侥幸逃过一次，但只要你还在股市中，就一定会遇到第二次、第三次。虽然在当下的股市中，行情复杂度增加，但我们应该看到，多头和空头转换仍然是把握涨跌的关键，这也是笔者一次次逃过大跌的秘诀所在。

其实很多投资者之所以会在股市投资中处于逆境，产生较大的亏损，就是因为他们忽视了对市场动态趋势的把握，而过度“迷信”数据的结果，比如只是静态地模仿基金、机构、大资金的操作，而不论这些数据的滞后性，其实只是单纯地看这些资金的仓位分析，就是一件困难的事情。以开放式基金为例，其资金量是动态的，如果基金在减仓的同时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断地被赎回，那么只要该基金净赎回量高于减仓量，它的仓位会不降反升，从而制造出其仓位一直保持在高位的“假象”。假设某基金总资金量为 100 亿元，仓位为 80%，当天减仓 3%，同天又遭遇到 5 亿元的净赎回，那么它的仓位就变为 81.05% （80－3）/（100－5），也就是说该基金已经减仓了，但给市场的感觉却好像加仓了一般。同样，我们会看到很多基金公司购买自家基金的情况，这也容易造成仓位被动下降的假象。

大资金在面对大跌时的处境同样艰难。2009 年 8 月，沪指下跌 21.81%，而 QFII 基金的市值平均下跌了 20.5%，大于国内基金的 19.8%。在股指大跌来袭之际，类似 QFII、基金、机构等大资金由于身躯庞大，很难在短期内给出及时的对策，其减仓需要时间，而且资金规模越大，其在减仓时给市场带来的下挫力量就越明显，股市就越容易出现持续的下跌。这样不仅会增加其自身的亏损，而且会给其他资金施加减仓的压力，市场也会在短期内出现重挫，这也是连续大跌的根源所在。

2. 最严厉与最磨人的下跌

在持续的上涨或小阳小阴过后，一旦出现了长阴或较大幅度下跌现象，投资者就要给予足够的重视，之前第二章介绍市场新变化以及多头与空头主导涨跌时阐释过，大涨和大跌都是量变之后的“质”变，往往蕴涵着新一波行情的要点。遇到大跌时，投资者先不要慌张，要分析一下大跌的性质：是政策利空导致，还是市场技术破位，或是获利盘引发，抑或是源于恐慌因素，当然也有可能是以上诸多因素联合作用的结果。在判断出长阴的性质之后，就能够根据变化，作出相应的反应：是及时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撤离，还是逐步减仓观望，甚至是直接加仓反击。

单纯讲理论，大家可能会觉得有点晦涩，因此笔者为大家总结一下2007年至2010年4月几波比较大的股市调整，分析一下这几次大跌的性质，从而帮助投资者总结处理大跌的秘籍。最严重的下跌就是政策性利空，有代表性的要属2007年“5·30”的下跌，令人记忆深刻。图4－1就将“5·30”调整标注了出来。



图4－1　上证指数日K线图（2007.3～2007.11）

先要说一下“5·30”大跌的背景。2005年7月，在我国汇率改革春风的带领下，股指从1 000点起步，一路上涨了近两年，攻破了4 300点大关，期间都未出现过真正的调整，甚至阴线都很少，一路都是持续的阳线。2007年5月30日凌晨，管理层发布消息称“财政部决定从2007年5月30日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由现行1‰调整为3‰”。而就在之前几天，管理层还出面澄清调整印花税

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的传闻，这样朝令夕改的行为使当日市场大跌低开，几分钟反弹后，便一路下跌，收盘时沪指重挫6.5%，创造了两年来的单日最大跌幅。

前面分析时提到了，长阴是市场给予投资者最好的风险警示，因此投资者需要判断长阴性质后作出决定。“5·30”大跌显然是由消息面利空所导致的，管理层是为了打击市场中的过度投机行为，才决定调整印花税。长阴给投资者传达的信号就是市场在疯跑之后，将回归理智。从历史经验来看，管理层的调控必然会达到目的，如果一个举措没有达到效果，后面还会跟着更多更具调控力度的措施，如果投资者能够有这样清晰的分析，就很容易作出正确的决策。既然明白了管理层调控的对象是市场投机的热钱和游资，投资者就需要撤离这些资金所对应的短线概念和题材股的炒作，及时快速轻仓，才可以规避真正的风险。我们看到“5·30”之后，中小盘概念股的疯狂炒作戛然而止，股指大幅下跌，虽然在一波调整后又开始上涨，并创出了6 124点的历史新高，但这些已经与中小盘概念股没有太多关系了，由于资金的撤离，这些个股先于大盘5个月进入了漫漫熊途之中。

严重的下跌，往往能够引起投资者的注意，但磨人的下跌，往往容易让投资者放松警惕，在无形中将投资者深度套牢。如图4－2所示，2007年10月16日（即上证6 124点日）开始的一波调整，是较为典型的技术调整。大家可以看到这个不像政策利空所致的下跌走势那样犀利无比，而是一种盘跌的局面，下跌中还有一定的抵抗，但终究难逃调整的趋势，高点一波比一波低，持续向下的方向较为明确。这样的调整，同样具有较大的杀伤力，因为它是一点点蚕食着投资者利润，下跌一段后就出现一两根阳线，让投资者感觉跌不深，但阳线之后又一波下跌，如此反复。一段时间下来，投资者恍然大悟时，才发现被套了很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

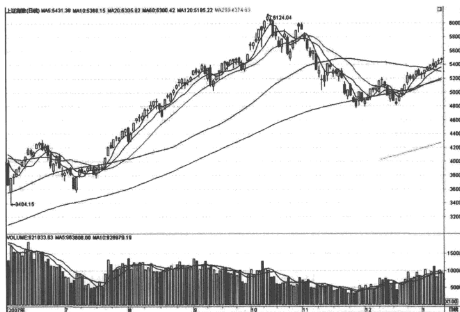


图 4－2 上证指数日 K 线图（2007.6～2008.1）

实际上，这样的技术调整经常出现在 A 股市场上，在 2009 年 11 月底至 2010 年 2 月初的时间段里（见图 4－3），出现了更为典型的技术调整走势，如果把期间高点连线，就能形成下跌通道的上轨。每次碰触都会出现较大幅度的下挫，然后就是盘面调整，待下降趋势线下移，又会触发新一波大的调整。

洗盘和技术调整最明显的区别就是技术调整中的阳线只是对下跌的一种抵抗，并不会改变下跌通道。因此，这个时期个股非常容易分化，它不像政策利空那样，几乎所有的个股均出现快速大幅的下挫，而是往往会出现一些逆势的个股和板块，给投资者以希望，而其他更多的板块却出现下跌。笔者管这样的下跌叫“暗度陈仓”——主力利用一些板块的强势来掩护其余大部分个股出逃的真相，同时也形成了指数跌不深的假象，让投资者放松警惕。因此，面对这样的走势，就需要注意个股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

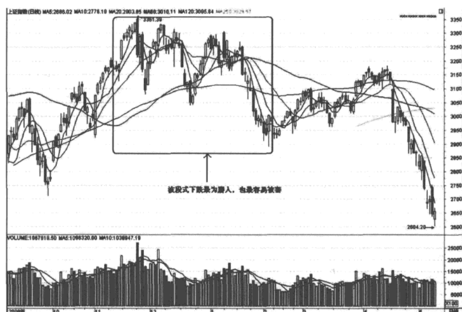


图 4－3　上证指数日 K 线图（2009. 9～2010. 5）

分化情况，同时良好的操作习惯也是非常重要的，要有明确的止损位、止赢位，用严格的操作纪律来抵御技术调整中的种种诱惑。

3. 最残酷的下跌

获利盘引发的下跌是最为残酷的下跌方式。政策利空下跌中管理层调控的意味更重一些，技术调整则更多表现为个股分化，用磨人的方式考验投资者的操作习惯，而获利盘引发的下跌是市场本身因素所致，无论是政策还是资金，都无法逆转市场规律。坚固的堡垒往往容易从内部攻破，一旦市场涨幅放大，多头的内部就会出现分歧，一部分资金觉得利润够了选择出局（这部资金被称为“先知先觉的资金”），而这样的卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出行为起初不会引起市场太多的注意，但当出局的多头累积到了一定数量，市场就开始产生反应，出现了初始的下跌。这时包括主力资金在内都不知道将要发生什么，很多资金也只是认为这是一次正常的清洗获利盘的行为，因此并未行动，只是选择了观望。

但在市场继续下跌的过程中，越来越多的获利资金，或因为感觉到了风险，或触及到了止赢位，纷纷开始兑现利润（这部分资金被称为“后知后觉的资金”），而这样的行为又会使得市场调整幅度加大，从而触动更多“后知后觉的资金”追随“先知先觉的资金”兑现利润。至此“量”变积累到一定程度后，形成了质变，一波大跌也就不可避免了。图 4－4 展示的是自 2008 年 1 月中旬开始的一波下跌，这是非常明显的由获利盘出逃引发的下跌。

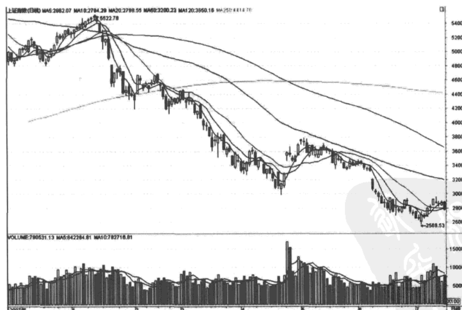


图 4－4　上证指数日 K 线图（2007. 12～2008. 7）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前刚刚经历过一波6 124点下来的技术调整，这波调整让个股出现了分化现象，虽然指数下跌，但依然有一批个股在创新高，市场也没有意识到熊市的到来，尤其是在2007年12月还出现了一波反弹，沪指从4 800再度回升到了5 500点附近。在2008年1月14日股指收出了十字星，随后开始了三连阴，这是已经有获利盘为了保护利润而选择出局，三连阴只是警示信号。随后1月18日的小阳线只是小幅的下跌抵抗，并未改变趋势，1月21日的长阴，则彻底宣告下跌破位，调整升级，一波大调整不可避免。随后不断有资金加入到卖出队伍，市场持续调整。当下跌力量稍作停顿之后，有资金尝试抄底，结果2月20日再度破位，抄底资金被套，止损出局。股指跌得多了之后，又有新资金尝试抄底，结果还是被套、再度止损出局，又导致一波加速下跌。如此恶性循环，股指积重难返，不断下行，开启了熊市时代。

无独有偶，2009年8月的调整也是非常典型的获利盘引发的下跌（见图4-5）。之前股指也经历了一波大的上涨，从1 664点一路上涨到



图4-5　上证指数日K线图（2009.4～2009.11）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了 3 478 点，在 7 月 29 日先出现了一根长阴警示，在 8 月 4 日出现了一根倒锤形线，随后出现了四连阴的走势，又出现一根小阳，这只是一根下跌中继，随后 8 月 12 日股指破位下行，开启了一个月的持续下跌。笔者在 8 月 11 日收盘和 12 日早盘时提醒投资者，中期调整行情已经确立，当时就拿出了 2008 年 1 月的例子进行说明，提示投资者后市风险之严厉，要及时清仓规避这种残酷的下跌风险。

4. 逃过大跌的秘籍

通过以上的分析，投资者可以发现，当市场处于牛市，或者经历过一波非常可观的涨幅之后，就要谨慎获利盘引发的下跌。这种下跌不需要消息面利空和技术支持，就是单纯的获利资金引发一连串的多米诺骨牌式的下跌调整，从而使市场出现一段时期的低迷，杀伤力非常大，需要投资者重点规避。而政策性利空，往往伴随着管理层坚定的调控意图出场，短期内下跌凶猛，但很快就直指调控的对象，因此投资者只要能够认清调整的性质，躲避此类大跌风险是很容易的。技术调整最为磨人，也最容易让投资者上当，个股的分化会给人一种跌不深的错觉，实际上这是主力在暗度陈仓，利用一些板块的上涨，掩盖其在另外板块上的出逃，而应对此种调整，就要倚靠投资者良好的操作习惯，懂得止损位、止赢位的设置，用客观而严格的操作纪律，抵御诱惑。

明确了相应对策之后，我们也需要强化资金的特点。其一，大资金身躯庞大，无论进出都会引发市场的注意，这就决定了一旦市场被空头所掌控，首轮大跌往往只是调整的开始，后面资金减仓的行为会引发一波又一波的下跌，往往只有等到做空力量得到彻底释放后才行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时，投资者要做的就是跟随市场的趋势进行减仓或清仓的操作，耐心等待市场调整的过去，这往往需要一定的时间，不要盲目地抄底。最为明显的例子，就是刚刚介绍的2008年1月股指开始的下跌，一路从5 522点跌到了1 664点，期间在4 000点、3 000点、2 000点被套的投资者大有人在，这些人以5 500点的角度来看，似乎已经跌去了很多，而从1 664点来看，他们被套的幅度同样是惊人的，很多人甚至至今（一两年过去了）都无法解套。这就说明，下跌性质决定了下跌的幅度和时间，不要和市场规律作抵抗，否则市场会用特殊的方式教育你。

其二，对于普通投资者来说，船小好掉头，进出自由是优势，投资者需要利用。或许一开始的大跌较为突然，你没有意识到，这是可以原谅和理解的，但如果你对大跌之后的持续调整还无动于衷，那就不可原谅了。投资者要养成一个好习惯，一旦出现长阴，要迅速警觉起来，这是市场发出的信号。马上检索上面介绍的几种下跌的性质，一一对照，明确之后，及时采取对策，只有这样，你才能够迅速脱离逆境，从而把握机会，获得利润。市场中永远不缺少机会，怕的是，当机会到来的时候，你已经深陷逆境无法自拔，从而错失良机。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节

小股指大内涵

1. 股指有没有用

股市的投资者经常听到“股指”一词，很多投资者提出抛开指数做个股的方法，而一些投资者则是时刻盯紧指数，也就是所谓的“看大盘”。其实，这两种做法都是有失偏颇的，2006 年之后，市场由于规模的扩大、投资品种的增多产生了变化，市场不再是指数涨了，看多做多就能够赚钱，而是需要把握反弹的主线品种才能够获利。现在的股市中，常常是少数几个板块轮番上涨，接力上行，从而助推股指，而在这期间，其余的大量个股往往只是横盘、缓升，甚至是下跌。笔者在第二章“股民操作众生相”中介绍过，在大牛市中依然有相当数量的股民无法跑赢股指，而也有较多股民在牛市中赚了指数赔了钱。这个事实告诉投资者，只看股指往往赚不到钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么为何抛开指数做个股也是错误的呢？笔者研究了大量亏损股民的操作之后可以发现，股市中真正亏损的阶段往往是在牛市的尾声或熊市的中期，而其余时间虽然也会被套，但损失较小，这两个时间点是主要的损失期。这往往是由于投资者忽略了指数这个大环境的影响，过于沉迷在个股中的结果。指数的横盘与调整，已经很清晰地给出了市场将要进行调整或者是下跌趋势的信息。这时候的股市，虽然也会有少部分个股抗跌或者显现独立走势，但大部分个股将会跟随股指下跌。因此，投资者如果忽略了这个因素，就很容易被套。

只看大盘忽视热点，是赚钱难；只看个股忽视股指，是赔钱易。投资者要学会合理地运用股指这个工具。股指实际上是股市环境的浓缩，当股指出现低迷、横盘走势时，就预示着大环境在进行方向的选择。此时投资者操作要非常小心，避免和大盘选择的方向背道而驰，要将股指的优先级设定为最高，先于个股，而个股方面一定要控制好仓位，跟随股指的变动而动；一旦空头得势就要快速进行撤离，躲避风险；而当市场由空转多的时候，也需要先从指数入手，在指数摆脱了下跌趋势之后，再行进场抄底，就不会有抄底抄在半山腰的尴尬。如果投资者能够注意到该点，就会与大的亏损绝缘开来。

而在多头得势的情况下，首先需要判断一下此时的市场风格，是大盘股、中小盘股等哪种类型的个股在主导行情。此时投资者有两种选择，一种是选择当下主导行情热点所对应的指数型基金（后面笔者会具体介绍如何判断以及进行相关指数型基金的选择），这样可以绕过选股的困难，直接获得市场的平均收益。别小看这个平均收益，市场中有接近七成的投资者无论牛熊都是常年跑输大盘的。另一种选择是根据市场当下的流行风格进行自主选股，有了通过指数对于市场环境判断的高起点，再配合“主体思维选股法”的相应操作策略，能够达到如虎添翼的作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用，让投资者始终处在“顺境”中操作，从而获得利润。

2. 把握热点其实很简单

前面提到了股指的作用，但这还是比较模糊的描述，实际应用中，需要根据市场不同的风格形态，运用不同类型的指数。一般情况下投资者经常应用沪指、深成指来判断股市走向，但由于权重股控制指数现象的存在，指数实际上时常处于一种失真的状态，这时候就需要投资者利用风格指数去判断行情。当下股市是哪种风格，是应该买入大盘股，还是中小盘股？是权重股行情，还是概念股大行其道？我们可以通过风格指数间的对比，进行判断（见图 4－6 和图 4－7）。



图 4－6 上证 50 指数日 K 线图（2008.9～2010.2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

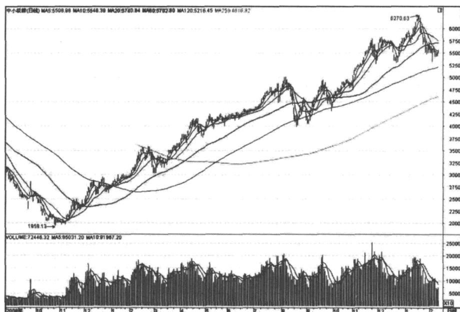


图 4－7 中小企业指数日 K 线图（2008.9～2010.2）

以上就是 2008 年 9 月～2010 年 2 月的上证 50 指数和中小板指数的对比图，大家可以清楚地看到，两者同期走势存在差异。比如 2009 年 3 月～8 月，中小板指数已经陷入盘面调整的局面，涨不动了，而上证 50 指数却涨得如火如荼，进入上涨加速期。这就说明在这个时期，权重股是市场的主要上涨力量，投资者在此时选股就应该以此为主要目标。而 8 月之后，可以明显地看到，上证 50 指数下跌幅度较大，年内再也没有创出新高，而同期中小板指数在经过 8 月的调整之后，进入 10 月，就创出了年内新高，很明显后面这段时期就是中小盘个股主导的时期，投资者的选股方向也就需要跟随现象进行变换。

由此可见，如果能够利用好风格指数这个工具，就可以轻松地把握市场的主线，避免很多投资者所担心的无法找到市场热点的尴尬，从而规避逆境，轻松获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 怎样做到不选股也赚钱

既然指数这么重要，那么究竟哪些指数是投资者必须知晓的呢？从笔者个人经验来看，主要是以下几种：上证 50 指数、沪深 300 指数、中小板指数和封闭式基金指数，这些指数都有其特别的应用。很多股民平时没有太多的时间研究个股，但又想分享股市上涨带来的资金升值收益，要解决这样的矛盾，就需要依靠上面介绍的这几种指数。经常看笔者博客的投资者应该对此感受很深，因为笔者在平时分析股市行情时，不仅会提示当下哪些板块存在较大的机会，而且经常为大家提供一些被忽视的品种，诸如 50EIF、封闭式基金等，帮助一些股民获得市场上的平均利润。实际上，笔者应用的就是不同风格指数带来的套利机会。

上证 50 指数，主要集合了在沪市上具有较大影响力的五十大权重股的走势，由于它将这些权重股从其他个股中剥离来看，因此能够直观地反映出大型权重股的走势。当市场处于权重股行情时，就可以用此来把握整个行情的主线，如果该指数出现了破位走势，就意味着，权重股行情的结束，应该及时将手中对应个股进行清理。同时当上证 50 指数形成突破的时候，投资者无须进行选股，只需买入 50ETF 基金（510050），就可以轻松获得该指数上涨所带来的利润，既避免了选股的繁杂，又享受到了资产升值，同时还非常容易把握，可以说是一举多得。

中小板指数，是指深市中小板的指数。由于深市中小板没有大盘股和权重股，都是中小盘个股，因此该指数实际上就是中小盘个股走势的浓缩。用此来判断短线概念股行情的主线是非常简单的，且中小板个股数量较沪深主板市场少很多，选股的难度也小。在 2009 年 9 月之后，笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者就是用该指数很好地把握了短线行情的节奏，规避了大幅波动的风险，从中获得了利润。所以普通股民尤其是一些短线操作的投资者，当你对个股失去方向的时候，不妨从个股狭小的思维环境中跳出来，从指数角度去分析问题，难题往往能够迎刃而解。

沪深300指数，其最大的特点是以个股的流通市值为计算指数的标的，这样能够最大限度地避免流通市值和总市值间因杠杆率带来的股指失真的情况。同时大家要知道，股指期货的合约就是以沪深300指数为基础进行计算的，也就是说，在股指期货时代，投资者要密切关注沪深300指数的走向，从中发现市场的机会，沪深300指数也是规避风险的主要指数工具。

上证基金和深证基金走势，统称为封闭式基金指数，该指数的特点是能够直观地反映出沪深两市封闭式基金的状况。通过第二章的介绍，大家可以发现，封闭式基金存在很多无风险套利的机会，尤其是股指期货推出之后，由于封闭式基金折水率的特性以及股指期货的做空机制，封闭式基金的优势非常明显。理论上，只要封闭式基金经理大方向判断准确，就可以通过正常的操作获得股指上涨的利润，而在股指下跌时，只需拿出少部分资金，利用杠杆率进行相关的做空保值，就可以有效规避风险，这样一来就形成了上涨赚钱，下跌保值的局面，从而持续获利。对于一些操作经验较差的股民来说，在股指期货时代，配置封闭式基金将是不错的选择。而且封闭式基金也不像开放式基金有赎回的压力，大多数封闭式基金团队都是非常稳定的，因此基金经理往往可以更好地发挥其才能，从而带来良好的收益。这也是为何封闭式基金的表现往往优于其他基金的主要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节

江山易改，股性难移

1. 个股的隐藏属性

个股涨涨跌跌，有的涨得快，有的跌得猛，有的温和上行，有的低迷盘跌，究竟这里面蕴涵着哪些影响涨跌的因素？如果投资者有过一定的操作经历，就能够发现个股的隐藏属性。沪深股市有 1 700 多只个股，如果投资者从头看到尾，一遍下来所耗费的精力可想而知，那么有没有简便的方法让投资者快速认知这些个股呢？最常见的办法就是通过涨跌幅榜挖掘个股，而且涨跌幅前 10 名的个股还会在交易结束后披露当天买卖前几位的交易金额。根据粗略统计，2009 年共有 1 300 多只个股进入过涨跌幅榜，合计金额接近 2.5 万亿元，而全年 A 股市场总的成交金额为 55 万亿元，占比达 4.5%，也就是说，虽然涨跌幅前 10 名的个股加起来仅有 20 只，却撬动了整个市场交易量的 4.5%，可见多空博弈之激烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而主导这些因素的就是股性。“股性”一词目前已经被投资者所熟知，但大家却未必能理解其中的意思，究竟什么是股性，怎样才算股性活跃？笔者认为，简单地说，股性就是“上蹿下跳”的能力。个股和人一样，也有自己的性格，而个股由于股票结构、偏好资金的炒作、本身的联动性等特点较为固定的，个股的性格也较为固定。中小板是股性活跃个股的集中地。以 2009 年为例，共有 299 只中小板股票荣登龙虎榜，总共上榜次数达 1 700 次，每只个股上榜达 5.69 次。299 只也意味中小板 91.44% 的个股都曾上榜，而这其中，有 106 只个股上榜次数超过平均数，表现最活跃的个股为莱茵生物（002166）59 次、深圳惠程（002168）30 次、恒邦股份（002237）29 次。

这其实说明了中小板个股本身股性的活跃，此类个股一旦启动和调整，很容易出现一波行情，是短线操作的首选。在平时的操作中，很多投资者陷入逆境就是因为忽略了对股性的把握，一些投资者往往喜欢选择一些股性差、交投低迷的个股做短线，因为这种个股风险小。这个思路是错误的，这样的个股本身的波动很小，若是再扣除投资者应付的成本，就没有任何赢利空间，一旦稍有错误就会造成亏损。在第二章笔者为大家介绍过什么是短线，短线就是利用短期内大幅波动的空间，快速获利的行为。而只有股性活跃的个股，才能够提供这样的行为和条件，才能够获利。所以明确股性的意义，有助于投资者更好地操作，避免陷入逆境。

沪深主板市场上的个股股性就较为稳定一些，且由于大型权重股都集中在沪市，所以两者比较的话，深市要比沪市更活跃一些。以 2009 年数据为例，深市上涨跌榜的个股有 371 只，占其个股总数的 78.44%，个股平均上榜 4.51 次；沪市主板上榜个股有 615 只，占其个股总数的 71.51%，个股平均上榜次数为 4.24 次。其中海王生物（000078）55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次、熊猫烟花（600599）49 次、北京旅游（000802）40 次、三峡新材（600293）30 次、上柴股份（600841）26 次、天一科技（000908，现已更名为“ST 天一”）25 次。但股性活跃的个股未必适合长期持有，大家可以看一下以上个股，实际上长期持有的收益都较为一般，其走势更类似于“火山爆发”，只是在某一个时间段出现喷发的走势，随后就陷入到了沉寂中。下面来说明一下个股短期持有和长期持有的获利差别。

苏常柴 A（000570）全年几乎没有出现涨停上榜的走势（如图 4－8），但因为其不断地上涨，累计下来也有数倍的收益。再比如五粮液，全年涨幅超越股指近 50%，期间也是几乎没有涨停。很多长期走牛的个股实际上也都是很少出现涨停这样极端的走势，甚至很多时候涨幅都小于 5%，但通过不断地上涨，积少成多，最后的总涨幅就非常可观。之前笔者为大家介绍的那些复权价达到万元、千元的个股，实际上都是呈现这样一种走势。

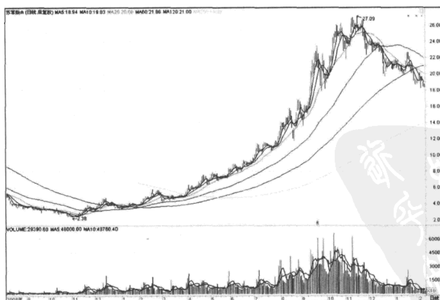


图 4－8 苏常柴 A 日 K 线图（2008. 9～2010. 2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么这又是为何呢？其实还是股性在起作用，如同跑步一样，活跃者擅长短跑，但几个冲刺下来就只能够休息，速度快但跑的距离近；毅力强者适合长跑，虽然速度不及短跑者，但奔跑长度和持续的时间都优于前者。炒股也是如此，需要投资者按照不同的股性和投资者本身的性格进行相应的操作，看适合短跑还是长跑。市场是时间和空间的平衡，短时间内连续大涨后必然会透支空间，需要用时间弥补，而长期走牛的个股，就是资金利用时间和空间的平衡点，不断地助推股价。

2. 板块特性分析

股性的判断需要投资者有一定操作经验的积累，因此笔者下面以钢铁和银行两个板块为例，进行一些股性的分析，大家也可以具体了解一下把握股性的方法。同时，由于股性往往较为固定，因此，投资者做一次功课，可以反复使用，是非常值得花费精力仔细研究的。以钢铁板块为例，股性主要分为以下几类：

（1）指数权重型，类似宝钢股份（600019）、武钢股份（600005）、安阳钢铁（600569）等大盘股，由于总股本较大，因此走势上较为沉重一些，指数权重的作用大于个股本身特性。此类股往往是大资金处于指数角度配仓的品种，走势上最大的特点是稳定，上升和下跌的空间都不是很大。

（2）稳健价值型，包括酒钢宏兴（600307）、鞍钢股份（000898）、太钢不锈（000825）等，此类个股业绩稳定，因此会受到选时资金的青睐，成为价值投资的对象，因此适合波段和趋势操作。

（3）重组并购类，比如河北钢铁、八一钢铁和济南钢铁等，它们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看点是重组，比如河北钢铁整合唐钢、邯钢、承钢三公司，上海宝钢收购八一钢铁等。重组会带来持续的机遇，因此这些个股的活跃度就会随着重组阶段的进展而变化。

（4）产品竞争力强的品种，诸如西宁特钢（600117）、抚顺特钢（600399）、莱钢股份（600102）、凌钢股份（600231）等，它们或是产品突出，或是资源优势，小而精的特色往往会在行业中取得一席之地，在板块内部分化时会有非常好的表现。从2009年底到2010年初，钢铁板块出现了明显的分化，这些股票的特性就起到了作用，当此类个股冲击新高时，其余钢铁股却依然在底部徘徊。

（5）短线爆发型，如广钢股份（600894）、大冶特钢（000708）、三钢闽光（002110）等由于盘子较小，股性活跃，虽然从一个阶段来看累积涨幅一般，但往往具有爆发性，是钢铁板块中涨停、长阳次数排名前列的个股，非常适合投资者操作短线。

同样以银行板块为例，也可以根据股性将个股划分为以下类别：

（1）指数权重型，和钢铁板块类似，银行股内工商银行（601398）、中国银行（601988）、建设银行（601939）等由于股本较大，走势步履沉重，振幅也很小，上涨下跌的空间都不大，更多的时候，都只是起到指数权重的作用，作为管理层传达市场信息的窗口。何为窗口，即只有打开才会内外相通，关闭则隔离开来。用这个形容此类个股的走势非常形象，很多时候这些个股都处于横盘状态，在股市底部和顶部的时候才活跃，因此从这个角度也能够看出股性的作用。

（2）稳健价值型，主要是指浦发银行（600000）、招商银行（600036）、兴业银行（601166）等，这种股票的公司业绩稳定，增长持续，股票走势稳健，波段、趋势特征明显，适合投资者中长线参与和把握。

（3）成长型，主要指民生银行（600016）、深发展（000001）、中信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行（601998）、华夏银行（600015），它们虽然不及前面提到的大型银行规模大，但同样具备自身优势，要么受益于政策发展，要么管理团队理念先进，要么发展前景乐观，未来成长潜力较大，其高成长性也会带来高估值，受到资金的持续关注。

（4）短线爆发型，主要指的是南京银行（601009）、宁波银行（002142）和北京银行（601169）等城市商业银行，盘小股性活跃，最易出现短期的大涨走势。我们可以看到，在2009年8月之后，权重股陷入了低迷，但此类个股不仅没有下跌，反而继续上升，甚至还创出了新高，这就是其股性活跃起到了作用。

江山易改，股性难移。投资者应该花些时间将笔者上面介绍的股性作一番研究，这样的功课可以让你在股市操作中更为自如，同时我们要学会根据不同的股性进行不同的操作。如果你不对应操作，明明是稳健价值型的股票却用短线策略，明明是短线爆发型股票却用中长线策略，效果就会适得其反，陷入逆境，因此要想摆脱这样的逆境，就需要充分理解股性的内涵。上面给大家举例分析的钢铁和银行板块，可以作为一个经典模型，投资者可以根据类似的思路去分析更多的板块，从而做到举一反三。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节
牛股与熊股

1. 横有多长，未必竖有多高

投资者之所以会陷入逆境中，往往是因为错误投资观念的引导，其中最为根深蒂固的就是“庄股”情结。本书在第二章“赢利模式决定收益”中介绍了，A股市场的日益发展在根本上结束了庄股时代，随之而来的就是一系列跟庄静态操作的“落伍”，转而形成的是多空趋势动态变化主导涨跌。失败的投资者往往具备一个特点，那就是试图用静态的操作去追随市场动态的变化，结果只会被市场甩得越来越远。因此投资者必须正确理解牛股、熊股，才能够彻底摆脱股市的逆境。

过去股市中有一句谚语：“横有多长，竖有多高。”在市场的发展过程中，投资品种快速增加，这句谚语实际上已经不再适用了。我们可以看到当下1 700多只个股中，有超过两成的个股，无论牛市、熊市常年处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于横盘的状态，交投低迷，走势乏味，真可谓是横有多长，就是多长，任市场走牛，就是横盘。股指期货推出后，杠杆率和双向交易的吸引，使资金大量集中于股指期货，市场中的交易自然就会集中于股指期货的标的个股上，这意味着更多的个股会被边缘化，从而加入到“横盘俱乐部”。如果投资者还是盲目地依照原来的操作理念，就很容易落入这样的“熊股”陷阱。

熊股，并不是由单一的因素造成的，而是由股指环境、资金特点以及整个市场大趋势所造就的，是综合因素作用的结果。在熊市中，大部分个股都处于一种“熊”态，这是正常的现象。而一旦市场重新回到多头掌控下，投资者就要提高注意力了，这时熊股会进行一个分化，有的继续处于被市场所抛弃的状态；有的则成为短线的热点，出现“火山喷发”的走势，一通宣泄之后再度回归成为熊股；而有一批个股就会成为市场中的牛股，一步步走强，摆脱因为市场低迷所造成的“熊”股假象。

这样的现象实际上在2009年中表现得最为突出。年度十大熊股攀钢钢钒、中国铁建、长江电力、盐湖集团、盐湖钾肥、荣丰控股、山东高速、天马股份、国投电力和川投能源等，有的横盘数月，有的则是横盘了一年，有的甚至横盘了几年，真正是将熊股角色扮演到底。与此同时，几只短线牛股诸如上柴股份、深天健、莲花味精、长春燃气等一批个股，在短短十几天内就出现了翻番的走势，处于月度牛股排行榜的前列，而它们也有一个共同的特点，就是全年12个月的走势，11个月都处于横盘或者是下跌状态中，全年表现仅仅体现在这十几个交易日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 遇熊股莫慌张，三招帮您忙

这样就给投资者带来了一些困扰，碰到常年横盘的个股，是守着等待其快速爆发，还是尽早卖出？如果卖出了，那么后面其快速大涨怎么办？如果不卖，再横盘数月，甚至几年怎么办？笔者总结以后认为，可以从三个方向解决这种困惑。首先，投资者不能够和市场赌气，并不是持有一只熊股时间长了，它自己就能够变为牛股，投资者永远都不是行情的发动者，只是行情的顺应者，这点必须承认。因为很多投资者一路持有熊股，并不是其分析不出市场走势和风格变化，而在和市场较劲，但股市不像现实生活那样会讲人情。股市中一就是一，二就是二，违背了股市的规则，股市就会用特殊的方式让你记忆深刻，所以投资者要想摆脱这个逆境，就需要先学会顺应市场。

其次，发挥自己的优势，博弈市场的盲区和其他投资者的劣势。此点是“主体思维选股法”的精髓所在，同样也是处理逆境的要点。其实，如果按照“主体思维选股法”的指导思想，从自己优势出发，一步步按照市场规律去选股，按照对应的赢利模式和操作方式操作，就可以从根本上避免熊股。而一旦陷入逆境，也不必慌张，“主体思维选股法”在此时同样起作用，只需要你按照相关步骤进行一个分析即可判断是卖出，还是继续持有。

此时要先抛开你手中持有的个股，从客观的角度分析一下市场环境，冷处理之后，投资者往往能够发挥自身优势，发现市场的真相。股指趋势是由什么空头或多头所控制？当下是什么风格的板块主导市场？如果是股指环境已经变化，并不支持个股做多，那么就要果断离场；若还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由多头掌控，但手持个股与当下风格相左，就要进行换股操作；若个股符合当下风格特点，同时量能方面有活跃的迹象，此时投资者就可进行重点关注和坚守。

其三，熊股要想转变，必然要有变革。市场中没有无缘无故的涨和跌，之所以个股能够成为熊股必然有其原因，往往需要有新的因素去改变其“熊”态。最好的催化剂就是资金，这也是给予投资者一个简单的判断因素，如果你的个股交投持续低迷，没有出现同比明显的放量（至少50%以上），那么笔者建议投资者尽快选择出局，如果还有所留恋，可以设置一个关注点，那就是等换手率出现快速攀升时再度入场伏击，否则就远离。

3. 时机到来，熊股变牛股

如果给你一头蒜，你会想到什么？炸酱面、饺子、腊八蒜、凉菜、美食调料……你能够想到用大蒜成就百万、千万富翁吗？如果这是在2009年之前，恐怕一切都还是天方夜谭，但经历了2009年之后，想必大家都有了亲身的感受。大蒜，借着“甲流”肆虐的背景，通过成功的商业炒作，价格一涨再涨，使得一批蒜商陡然而富，成为一个传奇。实际上在股市中也存在这样的情况，比如苏常柴 A（000570），2009年年初谁都很难预料到其会成为贯穿全年的牛股，虽然它几乎从未登上过单日涨幅榜的前列，但就是这样不起眼的走势，不停歇的上涨，使其从2元左右的价格一路涨到了十几元。

期间唯一的题材就是业绩增长的消息，而且其业绩增长，还是因为过去的基数过低，短期通过股份出售的一次性收益促成的。不怕题材平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庸，关键是主力手法老道，稳步推高股价，走势平稳而不张扬，业绩预增消息推出适时，再配合股价低廉的因素，综合起来促成了其最后的股价走牛。化腐朽为神奇并不难，关键是资金的手法和运作方式，只要手法老道，熊股就能变牛股。当然，市场上并不是所有大资金都有如此技法，将大好的牛股变熊的也比比皆是。这告诉投资者，客观因素和计划只是一个方面，但投资者终究不是行情的创造者和改变者，如果资金操盘者将大好机会拱手相让，将好牌浪费的时候，无论投资者的计划和设想多么完美，也只能认栽离场。尽管这时候错不在你，你也必须承认这一切，因为这就是股市。

由此可见，牛股的出现也是动态的，很多量的积累促成了随后大涨的“质”变，因此笔者为大家总结了牛股的几大特征，方便大家在操作中观察。其一，股指大环境提供牛股条件。牛股要想走牛需要时间的积累，必须要有股指大环境的配合，要有多头对市场的绝对掌控作为基础，有了这个生存环境的铺垫，才有后面的牛股。如果股指长期处于弱势，个股只能够在短时间内出现牛股效应，持续时间短，这种往往并不是真正的牛股，投资者只能够采取短线策略。

其二，符合时下资金的炒作特点。选时与选股是市场两大资金类型，要明确当下是哪种资金处于主导地位，并确定正确的选股思路。选时资金本身规模大，足以改变市场，因此其无须选股，而经济或市场环境较好时，容易启动权重股和大板块，此时容易出现牛股；而选股资金本身影响力小，因此往往只能够通过制造概念博弈个股，就如上面介绍的一年之内仅有 1 个月活跃，其余均在横盘调整，但这一个月就创造了较大涨幅的个股，这种资金能够通过短时间高换手率完成利润。

其三，拥有拐点因素，业绩变革、成长变革和行业景气等。只有符合了前面两种因素之后，拐点因素才能够起作用，比如很多大牛股都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于公司重组或业绩超预期增长而产生，超预期的因素越多，股价上涨超过预期的幅度越大。之所以很多个股最后沦为熊股就是因为其没有满足前两个条件，而仅仅具备一些拐点因素，并不足以支撑股价再度上行。

其四，成长预期与扩股能力。其决定的是牛股的持续时间，持续的成长性，以及连续扩股能力、保持低价能力（可通过送配实现），这些都能够让牛股反复被市场炒作，沪深 A 股中复权价千元、万元个股都是这样产生的。一些个股满足了上述条件，也出现了一定的上涨，但预期达到了，就没有了新的支撑，从而失去了再度上行的动力，导致没有成为最后的牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节

套利的真正含义

每一个身处股市的人都在想着套利。套利给人最直观的理解是按照某种套路和方法去获得利润，而在实际操作中，套利是指投资者利用不同的交易品种、合约，或者同一品种间的差异，获得利润的方式。在笔者看来，仅仅懂得套利的方法是不够的，毕竟所有人都无法规避被套，因此对大多数股民来说，“套利”的意思应该是解决被套，获得利润。

1. 深套是股民最大的敌人

前面笔者为大家解决了大跌的产生原因与应对策略问题，下面就该解决“深套”造成的问题了。被套不可怕，最可怕的就是深套，巨大的亏损和心理压力，使股民一旦深套就几乎无法处理，包括股神巴菲特也有几次被深套的经历，最后都是认错止损离场，虽然单笔损失惨重，但事后反观，这依然是明智之举。因此解决深套最好的办法就是逃离被深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套的处境，不要等风险积聚到不可控制的地步才去处理，一定要在自己可承受范围内解决。

要想摆脱被深套的逆境，投资者要正面面对亏损和被套，不要逃避，因为问题不会因为你的逃避而产生任何改变。很多投资者，一旦被套就选择卧倒，认为不操作就能够解决问题，结果越套越深，这是股市操作中最大的忌讳。被套首先说明你的思路与市场走势出现了背离，市场不认可你的操作，那么你就需要找到这个错误的根源，及时解决，这才是面对亏损和被套时最应该做的事情。如果一味地逃避，漠视错误的存在，就会陷入买入、被套、亏损、再买入、再被套、再亏损的怪圈中，尤其是那些无论股指涨跌，无论操作什么类型、板块的个股，都被套的投资者，这说明他们已经存在非常严重的操作问题，一定要解决。

"主体思维选股法"的每一步操作都是有依据的，都是根据市场的动态作出的判断，这样操作仍然出现被套的情况，就可以从被套的结果出发向上反推，一步步地找到错误出在哪个环节，然后进行解决，这是非常方便的。当然很多投资者尚未完全建立起这样的投资习惯，那么碰到了被套的情况，该如何操作呢？笔者建议投资者依然还是要从自身操作出发，首先观察一下市场的环境，判断股指是否存在大的风险，这个非常关键，如果股指有大的下跌趋势，就会加剧手中个股调整的幅度。其次，要看一下个股下跌的原因，是因为股指环境变化产生的下跌，还是因为个股本身的利空，抑或是技术调整，明确这个之后就可以按照不同的下跌因素选择应对之策。其三，也是非常关键的，要有风险意识，懂得止损位、止赢位的设置。无论哪种下跌，股指走势如何，如果触及自己的操作的止损、止赢位，就应该坚定地出局，这样严格的操作纪律，可以保证你资金的安全，从根本上避免了被深套，只要你不被深套，就能够把握到市场的机会，从而获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 止损、止赢位的设置

在生活中，人们碰到有风险的事情，总会本能地躲避。比如手被烫了一下，会本能地缩回；天突降大雨，懂得避雨；当有人向你借钱的时候，你会权衡再三再作决定。但为何在股市中，人们避险的本能就消失了。我们看到太多的人，随意地买股、卖股，拿自己的资金不当回事；碰到大跌风险的时候，不是想如何去应对，处理风险，而是任凭市场走势，对风险置之不理，幻想市场会如何如何，从而造成大的亏损。

所以，要想不陷入大的市场逆境中，就需要投资者建立起自我保护机制。当投资者的运行思路与市场走势相吻合的时候，就持有；而当趋势未明时，就需要控制好仓位，在突破时增加正确的筹码，在发现自己计划与市场走势相左时减少错误筹码的数量。尤其是当市场走势与自己的预计路线出现的偏差达到了一定幅度时，就应该及时止损，这样能够让利润和本金永远处于一个安全、可控的状态，让自己可以长期在市场中生存，而市场机会是相当丰富的，如果你能够长期生存，就意味着成功率的提高。

那么究竟该如何止损或止赢，这其实是一个非常个性化的问题，不同风格的投资者、持不同投资风格理念的人，甚至说不同个性的人选择的止损和止赢位都不同。有的是采用幅度来计算，当被套 5%，10% 或 15% 时选择卖出，或者是以 5% 为基数，每上涨一个 5% 就设定新的止赢位，一旦跌下来到此位置就出局；也有按照均线的方式，诸如跌破 10 日、20 日、30 日均线止损，甚至有些中长线操作用到 60 日、120 日线。这样两种方法简单而实用，非常适合一些初入股市的朋友使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当有了一定的经验积累之后，就可以叠加更多的因素考虑，完成止损和止赢位的设置。笔者个人主要是采用趋势卖出法进行相关操作，按照行情特点不同，也分为两种，股指趋势卖出和个股趋势卖出。以 2009 年的行情为例，从年初到 8 月中旬，笔者一直是推崇银行、地产、钢铁和煤炭等权重股的操作，由于是大板块间的操作，而且股指环境较好，牛市效应较为充分，中长线获利机会较多，所以采用了股指趋势线的止赢卖出法。在 8 月 12 日股指彻底破位时，笔者提示股指进入中期调整，这也是整个炒作结束的信号，完成卖出，由此得到了 3～7 倍的利润，随后权重股一路下跌，虽然 9 月初有过一波反弹，但权重股依然跌幅较深。在 9 月后，中小盘个股的短线机会增多，笔者就更多地采取了个股趋势卖出的法则，一旦个股跌破了上升趋势线或者重要的技术支撑，就选择止损、止赢。其实止损和止赢位并不是固定的，需要投资者在自己操作中，结合实战进行“磨合”，反复完善，从而达到好的效果。

3. 看懂洗盘获得利润

当上述所有逆境的问题都得到解决后，投资者往往还会陷入另一种逆境中，即试图将利润最大化，然而结果往往是“周郎妙计安天下，赔了夫人又折兵”。这是非常普遍的现象，大的方面都处理好了，闯过了大江大浪，最后却栽在了小河沟中。那么究竟该如何处理好这样的问题呢？如何在保持原有操作策略的大前提下，适度完成一些小的操作，从而增加利润，实现利润最大的美好愿望？

首先，需要明确洗盘的意义。洗盘子、刷碗都是非常普通的家务劳动，想必大家都已经习以为常了。而股市的洗盘，实际上和我们做家务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的洗盘子，存在很多的相同点。我们为什么要洗盘子，是为了下次再用。爱清洁的人，会洗得久一些，用的洗涤用品讲究一些，而一般人则是以洗干净为标准；也有一些懒人，选择用一次性的餐具，省去了洗盘子之累。股市洗盘也是如此，主力拉升过一段后，为了下一次的拉升，就会将浮筹和获利盘清洗干净。手法较为老道的资金就会清洗得多一些，期间反复也会多一点，后市涨升的幅度和时间也会较为可观；洗盘时间较短的主力，往往就是高举高打，采取短线策略，持续时间往往并不会太长；还有一些就是不洗盘，只是利用洗盘假象出逃，更换新的品种。

那么，什么是应对洗盘的好方法呢？笔者认为是良好的操作习惯。通过前面的分析大家看到了，“主体思维选股法”是一种自上而下的操作方法，选股的同时就明确了操作的依据，赢利模式又决定了操作的方法，而操作的经典模型中又明确规定了相应的卖出法则，这样从一开始就明确了操作的一系列要点。这样的好处，就是在碰到洗盘的时候，依然能够抓住操作的要点——首先判断一下，你买入的依据是否存在，你是根据五大核心要素中的哪一个进行的操作，这个要素当下是否还在发挥着作用，如果依据没有变化，则可继续持有，如果根基都发生了变化，要及时进行清理。其次，要根据是短线策略、中长线策略对应相关的卖出三法则，看是否触动了操作的条件，根据变化进行相关的操作。

此外，还有一种方法适合具有一定操作经验的投资者，也是一条捷径，就是利用本章第二节介绍的股性进行操作。股性是相对固定的一种特性，同一板块内，哪些个股是活跃的，适合短线，哪些是温和的，适合波段，哪些是内敛的，适合中长线，都是非常固定的。以前面介绍过的钢铁板块为例，广钢股份（600894）就是短线爆发型的品种，大起大落，因此这样的个股就适合快进快出的策略，不要过分纠缠于洗盘中，否则一旦被套下跌幅度就会很大，再度启动需要的时间也未知，得不偿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失。而其他类似价值型个股，如太钢不锈（000825）等，走势中规中矩，洗盘过程中就适合进行一些波段操作，如利用简单的技术（比如均线操作），即可扩大利润。

实际上，利润最大化的出发点是好的，但没有最大只有更大，如果说因为追求短期的利润最大化，反而失去了更多的操作机会和利润，这样的做法就是不可取的。利润最大化的要点并不是一味地追求扩大，而是在于如何控制和保护利润，让利润逐步积累。当你的思路和计划得到了市场的印证，你就可以加仓，将正确的筹码无限提升；而当发现自己偏离了市场轨迹的时候，就要勇敢地面对，正视问题，最大限度地降低错误的筹码和代价。这样长期坚持下去，你的利润会逐步积累起来，当资金规模扩大之后，你获得利润的绝对值也就相应增多，再去积累更多的利润，笔者认为这才是利润最大化的本质所在。

本章小结

股市的魅力是什么？一买一卖间产生了利润，简单至极，而在瞬息之间，变化之丰富也足以令你大呼过瘾。因此股市最大的魅力在于不可知性，明天可能带来亏损，明天也同样可能带来利润，让持股的投资者总会有很多期待。计划很丰满，但现实很骨感，股市中遇到逆境也是常有的事情。比如投资模式确立了，股也选好了，计划制订了，突然环境发生了变化，那么此时投资者该如何操作？被套时又该如何处理？想做波段结果反而丢失了筹码，又该如何补救等？诸如此类逆境，该如何处置，本章对此进行了详细的解答。

股市中的逆境是很多的，作为投资者要正视这些问题，了解问题出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的原因以及严重的后果，才能够规避风险，实现获利。股市指数是投资者最好的伙伴，且不说相关指数是股指期货的标的券种，比如沪深300指数，可以直接通过其涨跌趋势在股指期货实现多空双向获利；就单单的中小板综指、沪指、深成指、上证50指数、基金指数这些常见的股指指标，实际上都蕴涵了很多的内容。通过这些指数可以轻松地判断市场当下的风格热点，可以通过各指数间的背离提前发现市场的风险，同时也可以通过这些指数实现不选股就能够赚钱的套利操作，因此普通股民虽然资金量小，在市场中处于弱势地位，也不该妄自菲薄，要充分利用市场为我们提供的各种工具，达到获利的目标。

笔者总结发现，很多时候，投资者之所以会陷入困境、逆境中，大多是因为自己忽略了市场的内在规律，在错误的时间、错误的地点位选择了错误的个股，如股性活跃的个股，适合短线操作的个股，你却选择中长线操作，结果大起大落，过程精彩，收益大部分回吐；更有人在抄底操作时选择了股性笨重的个股，不仅没有获得利润，反而浪费了抄底的大好时机，甚至造成了亏损。沪深两市有 1 700 多只个股、几十个板块，看似零散，却内藏玄机。正所谓江山易改，股性难移，每只个股都好像人一样拥有着其特有的性格，只有按照其股性去操作才能够事半功倍取得利润。笔者在本章第二节中着重为大家讲解了如何分析板块中个股的股性，以及如何应用股性去规避风险，获得利润。

同样，牛股、熊股也是各有一套法则的。本章第三节中，笔者阐述了如何提前辨认出牛股，从而坚定持有；如何提前发现熊股的特征，并且按照三招处理方法去规避；如何掌握牛熊之间转换的法则。投资者要将这些内容铭记于心，保持对个股的敏感度，有助于投资者摆脱逆境，实现获利。此外，在第四、第五节中，笔者为大家分析了下跌的几种方式，以及下跌不同阶段的特点。投资者通过这些分析，可以很清楚地了

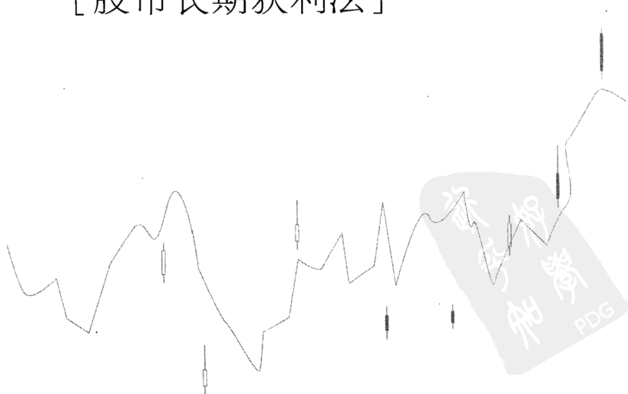
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解整个股市运行的脉络，明白在哪个时段应该进行哪些操作，尤其是在对于风险的控制方面，能够取得非常好的效果，大大降低被套的概率，特别是止赢、止损位的设置，可以像一个堡垒一样牢牢保护着投资者的本金和利润。如果资金已经被套了，按照这样的方法，也能够及时判断是清仓出局，还是选择补仓，从而将亏损的数额降到最低。逆境、困境并不可怕，是股市中常见的现象，投资者只要掌握了处理逆境的相关方法，就可以变逆境为顺境，变劣势为优势，降低亏损实现获利也就变得可行了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

[股市长期获利法]



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节

给长期在股市中的人算笔账

1. 不算不知道，一算吓一跳

赚一次钱容易，难的是在股市中持续获利。我们不知道有多少人在股市中赚了钱，但笔者可以通过一个粗略的计算告诉大家股民在股市中究竟赔了多少钱。真可谓不算不知道，一算吓一跳。1990 年 12 月 1 日，深圳证券交易所开市试营业；同月 19 日，上海证券交易所开市。到 2010 年，两市都已经步入第 20 个年头，在古代 20 岁是弱冠之年，是可以独当一面、力挑重担的年纪。中国证券登记结算有限责任公司公布的数据显示，截至 2010 年 3 月 12 日，两市 A 股账户总计突破了 1.4 亿户，这意味着直接炒股人群接近 7 000 万人（因为单一投资者开户都是沪深两个账户，所以 1.4 亿个账户对应 7 000 万人），若考虑到股民对周边人的影响和带动作用，至少有两亿人与股市相关。近 20 年间，股民由当初的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

硬性摊派被动而成，发展到了全民炒股的状态，这也可以从侧面反映出整个A股市场发展之迅速。

2009年A股总市值达到了24.27万亿元，总市值位列全球第二，仅次于金融发达国家美国。如今，再也没有人敢小看股市这个虚拟经济在整个经济发展中的作用，但我们也要思考一下，这么多的股民每天忙碌操作着，究竟是赚了还是赔了，赚了多少，赔了多少。第一章中，笔者为大家介绍了，市场中存在三大群体，他们不断地吸收着市场中的资金，使得股市从根本上变为了一台资金消耗器，注定这是一个多数人赔钱、少数人通过资金再分配赚钱的市场。因此股民忙碌的背后，难逃总体亏损的局面。

下面笔者来给大家简单算一笔账，总体思路就是通过计算股市资金的流出和流入量，得出究竟近20年来有多少资金从股市中“蒸发”了，再除以股民数量，计算出19年来每个股民总计亏损了多少，让大家有一个直观的认识。为了简化运算，流出量主要来自于两个大的方面，融资和增发，佣金和印花税支出。近20年来，根据官方数据统计为基础，深沪两市IPO和再融资规模在2004年创下自1997年以来的最低，为750亿元，随后逐年上升，2006年达到2 830亿元，2007年超过了3 700亿元，2008年为2 320亿元，2009年超过了4 400亿元，那么按照将1997年之前融资量忽略，1997年到2005年的9年仅按照最低的750亿元计算，加上2006～2009年，这13年的粗略加和来看，总计为2万亿元。

在1996年以前，A股股市成交较少，沪深两市成交额均不足1万亿元，1997年沪市首次突破万亿元大关达到了13 989亿元，随后就再也没有低于1万亿元水平，而深市是在1996年首次突破万亿元大关，达到了13 316亿元，随后就再也没有低于1万亿元水平。到2009年，沪深两市分别突破了35万亿元和29万亿元，因此笔者仅选取1997年后的成交数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据，粗略地加和计算，沪深总成交金额约为 78 万亿元，而深市约为 52 万亿元，那么 19 年来至少为 130 万亿元，以 0.3% 的佣金和印花税总和计算（虽然经历过多次提高和下降，但总体来看，两项加在一起最低时也未低于此数值），那么 19 年来印花税和佣金支出最少不会低于 4 000 亿元。

而流入股市的资金，主要是指上市公司分红、派现、基金分红等。2003 年前上市公司数量较少，尤其是大型蓝筹公司较少，因此分红总量较少，自从 2004 年开始，分红量提升较快，其中 2004 年上市公司的现金分红是 196 亿元，2005 年是 720 亿元，2006 年是 1 175 亿元，2007 年为 2 845 亿，2008 年 3 415 亿元，2009 年 A 股上市公司现金分红总额预计将达到 3 495 亿元。以此计算的话，20 年来总计分红量不会超过 1 万亿元。以这个最为粗略的计算，19 年来，股市共吞噬了 2 万亿元（2 + 0.4 − 1 = 1.4），用这个数据除以两市7 000万元（因为单一投资者开户都是沪深两个账户，所以 1.4 亿账户，对应 7 000 万人，若扣除这里面的休眠账户和已经退出股市未操作的账户，实际数值会更低一些），那么 19 年来人均亏损额度为 2 万元。

2. 当个股民不容易

2 万元，这个数值是在缩小了佣金、税费、企业融资的支出，扩大了分红的流入，同时也放大了股民人数之后计算得出的数值，可以说是理论最低值。普通股民的实际亏损值很可能是这个数值的 1 倍以上，因为这个计算是按照市场总数计算的，我们忽略了大机构、基金、QFII、大资金、社保基金从中获得的利润，如果将这个计算到股市支出中，普通股民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的亏损数额将大大增加。同时，这里也未加入机会成本，比如说同样的资金如果没有放到股市，而是存入银行，那么19年来损失的利息是多少，以2010年4月的1年期利率计算，是2.25%，以1万元计算，每年损失利息为225元，19年为4 275元（未计复利效应），但我们可以看一下周边的股民，动辄入市资金都是在5万、10万，损失的金额可想而知。

之所以要给大家计算这个，是因为很多的投资者每天就是沉浸在股票操作中，赚了开心，赔了难受，却很少有时间思考一下：究竟这个市场是什么样子的；一段时间操作之后，收获了哪些；需要注意哪些；又应该如何去调整。期货、现货市场开户都具有较高的门槛，有的还需要经过培训，考核通过之后，方给予开户资格，这样虽然烦琐，但从实际效果来看，对投资者非常有帮助。股市开户非常简单，几乎没有门槛，很多股民省去了必要的知识、素质储备，好像是少了很多的“麻烦”，但股市就是这样奇怪，该做的事情没有做，它就会用特别的教育方式让你知道，你越忽视这点，就越会让你记忆深刻。

前面笔者的一番计算，其实应该是每一个股民入市前做的事情，这些功课能够让股民明确，踏入股市成为一个股民将要面对的困难。开户容易，当股民难，尤其是当一个合格的股民，更不是一件简单的事情，能够长期在股市中生存的股民就更难了。但有所付出，就会有所回报，第二章中介绍过，能够在股市中生存下来的老股民，大部分都会成为市场中赚钱的群体，因为他们的棱角被磨去了，懂得了股市的规律，在众多的失败和成功中，总结出了适合自己的投资理念，养成了成熟的投资习惯。因此，每一个想要从股市中长期淘金的投资者，你们真的准备好了吗？你们想好了如何应对股市中的困境了吗？你的操作系统完善了吗？你的投资习惯符合当下市场的运行规律吗？如果你还没有作好这些准备，那么请尽快补课，别等到市场“提醒”时再去做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节

股民与“股神”

“他山之石，可以攻玉”，站在巨人肩膀上，我们会离成功更近。谁是因为在股市中长期获利而被股民所熟知的呢？股神巴菲特。几十年来，巴菲特每年都会给自己旗下的伯克希尔－哈撒韦公司的股东发一封《致股东的信》，在里面他会将自己的操作思路和市场作一个比对，总结一年操作的得失。这个习惯非常值得投资者学习，将别人的成功经验经过自己的消化与思考，转化为自己操作中的利器，这样的积累能够帮助股民一步步走向成功。

1. 正视自己的错误才能赚大钱

巴菲特从100美元起家，在股市中拼搏数十载，最终登上了股神的位置。每一个股民，尤其是想长期获利的股民都希望自己能达到巴菲特的境界。巴菲特成功了，成为大家顶礼膜拜的偶像，但他从来不避讳自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己操作中的错误，在公众面前他也勇于承认失误并进行自我分析。而反观很多股民，时常逃避操作的错误，总是将亏损原因推卸在股市身上，结果埋怨越多，亏损越多，问题越严重。实际上，问题的根源往往是在股民自己身上。

我们可以看一下巴菲特是如何进行自我分析的。2008 年，全球遭遇了金融危机，各国股市都出现了非常大的下跌，伯克希尔－哈撒韦公司股票的每股账面价值也减少了 9.6%，全公司减值 115 亿美元，这是该公司从 1965 年来最糟糕的年份。上一次该公司股票账面减值是 2001 年，减值幅度 6.2%。尽管如此糟糕，还是战胜了大市，相较于标准普尔 500 指数下跌 37%，少亏了 27.4%。

巴菲特并没有将亏损归结于全球金融危机，归咎于市场在熊市中运行，而是从自身出发，坦言承认了其在 2008 年“最少犯了一个大错和数个较小的错”。蠢事之最是在油价接近历史高位时买入大量康菲石油股份（2008 年 9 月 31 日巴菲特对该股票总持仓量增至 79 896 273 股，12 月 31 日减至59 688 000股）。巴菲特买入该股的时间正是油价居于顶峰的时期，成本价格约每股 87 美元，在写这封信时，该股价格跌到了 37.35 美元，跌幅近 60%。巴菲特认为主要的错误在买入的时机上，不应该“追高”，他坦承自己完全没有预料到油价在短短的几个月内跌幅会如此之大，由于这个错误使公司损失了数十亿美元。

由此我们可以发现，并不是小股民会追高被套，原来股神巴菲特也是如此。这个事件印证了笔者的股市座右铭：“面对变化的市场，我们永远都只是一个‘新人’而已，无论你过去有多少成就，多么成功，面对新的操作，人人都得平等地从头开始。”如果你有半点的偷懒与迷失，市场马上就会察觉到。股市没有神，巴菲特如此精明，拥有强大的智囊团队都会犯错，那么作为普通投资者的我们，犯错也是非常正常的，没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么可以避讳的。我们要敢于正面亏损，同时也需明白，一旦追高被套就要及时处理，纠正错误，否则坚持错误的时间越久，代价越大。

其实，真正给巴菲特带来过巨亏的不是股票，而是金融衍生品，对此，巴菲特用较大篇幅作了解释。他承认衍生产品十分危险，但他在这方面的投资十分理性，并仔细衡量了风险和收益。作为投资者，我们应该了解到，2008 年全球金融危机的始作俑者就是大量高风险的金融衍生品。这些产品利用复杂的模型来掩盖其自身的高风险，以高回报为诱，吸引包括投行及其他金融机构在内的全球大资金的眼球，结果当金融泡沫破裂，这些带有金融杠杆率的高风险衍生品就在短时间内将全球金融系统击垮。所以我们看到了在 2008 年、2009 年一批被人们顶礼膜拜的金融巨头纷纷倒下，而巴菲特虽然在此上也有亏损，但并未伤其筋骨，这些并非源于巴菲特看透了里面的玄机，而是源于他建立了严格的自我保护机制。在第四章中，笔者介绍如何摆脱市场逆境的时候特意提到了，股民需要建立一套自我保护机制，方能在市场中生存下去。小股民如此，大资金更需要如此。

巴菲特是一个非常懂得总结的人，他当初在复杂衍生品上曾经失败过一次，损失惨重，但他并不是好了伤疤忘了疼，而是勇敢地揭开自己的伤疤，对失败作了深刻的检讨和研究。巴菲特从此之后再也不去轻易尝试那些自己看不懂的、风险极高的复杂衍生品，对所介入的一些金融衍生品，也设置了严格的风险控制机制。正是这样的好习惯，使得巴菲特面对全球都未曾遭遇过的新金融危机，不仅可以全身而退，损失很少，还把握了其中的机会，以极低的价格收购了很多平时无法完成的优质资产，从中获利。由此可见，巴菲特不是神，他也会犯错甚至是和普通股民一样的低级错误，但良好的自我保护，对资金认真、负责的态度，对操作中的错误勇于承认，敢于自我分析，并且及时纠正的心态，造就了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他的成功，这也是值得每一个股民学习的。

2. 股民超越巴菲特?

时间到了2009年，该年巴菲特的伯克希尔－哈撒韦公司的股票净值增加了218亿美元，每股账面价值增长19.8%，落后于标普500指数26.5%的增幅，自1965年以来第7次跑输大盘。由此很多人都在说巴菲特的公司无法跑赢大盘，是巴菲特老了，无法跟上时代的变化，他越来越依靠经济环境的因素，很难去超越市场，普通股民都可以轻松超越巴菲特。对此，笔者有另外的看法，我们判断一件事要从整体的角度出发，而不能单单看局部，的确从2009年来看，巴菲特是跑输了大盘，但从过去45年的历程来看，巴菲特公司股票的每股账面价值已经从19美元增长至84 487美元（近4 500倍的增值），年度复合增长率达到20.3%。这样的成果，不要说普通股民，就是众多的投资大师，也未曾取得过。

复利效应，是巴菲特教给每一个投资者的赢利法宝，如果每年能够达到30%的赢利，坚持30年，就能够让你的资金量扩大1 000倍，哪怕你的入市资金只有1万元，复利效应也会让你成为千万富翁。30%的赢利是很多股民都曾经达到过的，是伸手可及的高度，而且时间周期是1年，也很宽松，甚至你和很多股民说年赢利30%，还会遭到一些人的嘲讽。就是这样看似简单的事情，只要能够坚持30年，就会让一个普通人成为千万富翁，这是不是一件很神奇的事情呢。但从目前来看，只有很少的人做到了，而巴菲特就是其中的典范。

为什么看似简单的事情，很多股民却做不到呢？实际上就是因为很多股民没有一个长期获利的意识，总是在一个狭窄的思维空间中思考问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题，从而忽略了全局。大多数股民进入股市就是想着操作、赚钱、操作、赚钱、再操作、再赚钱，似乎只要操作就能够赚钱，但实际上很多人却进入到了操作、赔钱、操作、赔钱、再操作、再赔钱的怪圈中。如果从单一操作来看，股民只需要一买、一卖即可，但如果大家从全局角度去分析，将自己的投资作一个长远的打算，制订一个全局计划的话，这样的一买一卖就只是为了达到最后目标的一部分，而不再是单笔操作的得失追求。

举例而言，如果一位想利用复利效应而长期获利达到财富目标的股民，制订了一个年赢利 50% 的计划，下面就可以再划分几个时间段去完成这样的赢利目标。比如说在年初时，可以利用“主体思维选股法”的核心要素资金去参与一波年报行情，完成 20%；在年中利用政策和价格要素，再通过一波操作完成 20%；年底做一些短线，完成 10%。分阶段完成全年的计划，不仅可以减少单一操作的压力，同时操作也能处于主动的状态。如果期间碰到中长线的大行情，也可灵活地调整，根据要素去参与，赚取更大的利润；而当利润已经提前超额完成时（刚刚上面所介绍的利润率都只是举例假设而已，实际上通过前面章节中介绍的相关实战案例可以发现，只要投资者按部就班地操作，每一个单一的要素所获得利润都非常可观，超额完成并不困难），若碰到行情调整时，就可以选择空仓休息。这样的操作张弛有度，在保持心态平稳、轻松的同时，还提高了效率。太多的投资者频繁操作，没有目标也没有明确的思路，最后换来的不是赢利，而是亏损，究其根源就在于没有制订一个长期的计划。

在作长期的计划时，还有一种思路，可以把资金在各种投资品种间作一个分仓，简单举例，可以拿 20% 的资金介入基金，获得市场平均利率，30% 拿来作一些稳定品种的中长线操作，50% 去把握市场热点。遇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到牛市、熊市或市场变化时，再进行一个额度上的调整，将一年赢利也作一个分配，整个操作就会非常清晰和明确。当相关目标完成后，我们可以拿出赢利部分，作一些赢利风险比较高的操作，用赢利博弈更大的收益，整个操作的主动性就会体现出来。由于资金量小、投资者进出自由的优势也可以得到极大程度的发挥，这样即使我们无法超过巴菲特，将巴菲特赢利思维的精髓为我所用，超越自己，获得利润，也还是非常实际的。

3. 股民的优势：小资金，大操作

前面只是从投资者操作的角度对巴菲特的经验进行的分析，但没有解释为何“股神”没能跑赢股指，是不是巴菲特“落伍”了呢？事实上，我们都忽略了一个重要的因素——资金基数。初期巴菲特资金量较小，每次操作几十万、上百万美元，凭借他敏锐的能力必然会较快产生收益，超越股指几倍、十几倍也是正常的，而当资金量扩大到动辄数百亿美元时，操作的模式必然不同。小资金的时候，进出自由，不受限制，可以通过不断的操作累积利润，实现资产的快速增值，一旦资金量达到规模，就需要大环境的支持，需要外界因素的配合，无论买入卖出都需要考虑更多的因素，而且规模越大越需要倚仗经济因素。巴菲特的处境就是这样，近几年他出现了跑不赢大盘的情况，也主要是因为这个因素。2008 年金融危机时，全球金融企业风声鹤唳，倒闭、大幅亏损的比比皆是，而巴菲特的资产缩水率仅为 6.2%，如此庞大的资产，能够处理得条理分明，足见其应对风险的能力。

2009 年，全球股市出现了一波复苏性的行情，很多投资者和资金都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在忙着操作，以弥补金融危机时的亏损，而巴菲特没有这样的压力，他开始转向收购优质资产，利用金融危机后的良好契机和较低的价格，提升其未来资产增值的速度和潜力。对于普通股民而言，其实我们没必要和谁比，因为资金的基数不同，赢利模式也不同，对比没有太多的意义，而且投资也不是和谁赌气，和谁比赛，投资者还是要从自身出发，做好自己的事情。

小资金的优势和劣势都是非常明显的。劣势是因为普通股民资金量小，注定了投资者永远都不会是行情的发动者和改变者，只能是行情的顺应者，这样注定普通股民是一个弱势群体，很容易受到方方面面因素的影响。

“主体思维选股法”的精髓就是用自己的优势去博弈市场以及其他人群的劣势，这是同很多股民操作思路的不同之处，也是能够处于优势地位的关键所在。小资金并非没有优势，诸如进出自由，易于把握波段，既能够跟随操作短期热点，也能够把握中长期的机会，风险到来时能及时作出应对等。这些恰恰是大资金所缺乏的，对于大资金而言，如果资金量达不到一定规模，就无法和其他资金博弈，但资金量一大烦恼就来了，相应的风险控制和赢利模式就会发生改变。出于这个原因，很多基金会主动通过分红、拆分等方式降低单一基金的规模，就是希望保持原有较为成熟的赢利模式和风险控制机制。为什么之前大资金总是在抱怨A股市场没有做空机制，就是因为没有做空机制时，一旦市场转向，大资金就会处于最为被动的位置，一方面账面利润难以兑现（利润只有卖出了才是真实的），另一方面是每一步操作都要考虑周全，一旦陷入泥潭就无法自拔，尤其是当周边资金相继撤离时，若未能处理，就会在短期内让风险处于失控状态。

因此，虽然是小资金，却应该有大操作，我们不能盲目自大，忽略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了劣势，更不应该妄自菲薄，埋没了自己的优势。小资金就用小资金的方式操作，从自己的实际出发，利用“主体思维选股法”的相关步骤，发挥本身的优势，随着市场的变化而变化，通过操作的合理性获得利润。同时，在分析巴菲特的成功之处时，我们也得到一个重要启示：股市中，风险往往在暗处，处于一种未知的状态，而良好的自我保护机制，可以始终让风险处于可控范围之内，成为在股市中长期生存的“护身符”。巴菲特在2008年的表现，就印证了这个事实，因此投资者要学会这招。同时，神奇的复利效应告诉我们，只要努力付出，持之以恒，股市长期获利是可以完成的，财富神话也是可以创造的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节

牛市、熊市都赚钱

1. 牛熊转换的过程

作为股民，必须要经历过大牛市、大熊市的洗礼，才算是真正合格的股民。因为只有经历过了牛市，你才会知道市场究竟有多疯狂，股价下跌终有度，股价上涨无极限；而只有真切感受熊市，你才会明白市场的残酷，桃花潭水深千丈，不及熊市套牢深。因此我们先要对整个牛熊市的转换过程有一个了解，然后再去谈如何长期生存和长期赢利，同时在介绍过牛熊转换过程之后，哪个阶段操作哪类个股的原则也就浮出水面了。关于牛熊转换有很多的说法，笔者个人认为一个完整的牛熊周期包括以下几个阶段。

熊市初期是和牛市疯狂期的末端相连的。此时市场经历了一波大牛市的上涨之后，市场信心极度膨胀，人们已经忘记了风险，当然市场走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势也的确很少出现下跌，“人有多大胆，地有多大产”生动描绘了股民的心态特征。不过天下没有不散的宴席，牛市盛宴也有结束的时候，市场开始逐步地衰落，此时下跌 K 线开始增多，但幅度并不大，往往是几根阴线之后就会出现一根中长阳线，给人以希望，但随后又是一波小幅下挫跌破支撑，然后又出现阳线，如此循环。但此时有一个明显的特点，就是慢跌急涨，跌的时间大于上涨的时间，同时高点一个比一个低，没有了创新高的情况，而低点却不断被刷新，形成了一个缓坡下跌的局面。这时，人们依然不会认为牛市即将结束。而在一段时间这样的调整之后，就会出现一波突然的破位下跌走势，持续几根长阴，制造了一个庞大的顶部区间，同时也制造了大量的套牢盘。熊市初期也就这样结束了。

在一波缓坡下跌之后，快速的重挫可以让人们一下子就意识到了风险，但由于跌势较猛，资金无法全身而退，但逐步有资金出于保护利润的目的开始选择卖出，随后也开始有被套资金止损，这样一来就形成了持续的下跌动能。这是因为先出逃的资金带动股指下行，此时就会引发其他资金的被套或者资产缩水，因此出于自保，这些资金也会撤离，而更多资金的加入撤离，就引发更多的资金进入这个下跌循环中。尤其是当抄底资金也在其中被套，选择止损，又使得新的抄底资金被套时，整个下跌循环更是难以抑止，由此股指就形成了一连串的下跌，如同泄洪般地向下倾泻，新低连着新低，而且由于下跌循环的存在，持续时间会比较长，累积下跌的幅度也是很大的。

在下跌了一定时间、资金下跌循环逐步消化之际，市场会进入到一个短暂的平台期，也就是股指在较长时间的下跌之后，会再度横盘整理，在狭窄的区间中振荡。很多股民此时虽然已经感受到了股指下跌所带来的风险教育，但依然存有侥幸心理，认为跌了这么久，跌了这么多，横盘的背后是不是说明股指到“底”了，一些人开始尝试补仓和抄底。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时又会出现一波类似熊市初期那时的走势，中阳线再度回归到市场走势中，但依然还是慢跌急涨，往往是几天小阴下跌后，出现一根中阳线，然后又是一波调整，又出现一根中阳线，只是此时没有再创出新低，但高点也非常有限，并没有收复之前大跌时的失地，只是维持一种箱体振荡，走势上的“暧昧”又会促使一部分做短线的资金入场，谨慎地制造一些局部热点，往往是涨一点，遇到风吹草动就兑现利润，心态极度紧张，经历了熊市开拓期，资金已成为惊弓之鸟。就在这样一段看似平静的走势之后，市场会再度出现一波破位下跌，长阴再度光临市场，迅速造成新一波资金被套，这样熊市就进入到了下一个阶段。

此时由于再度的破位，又将刚刚建起来的做多人气彻底击溃，新一波被套资金以及那些抄底小赚的资金，成为新的做空力量，股指再度向下，一波大跌开始。而且由于资金长期在下跌中，已经逐渐对利好、业绩、价值等因素麻木，市场完全沉浸在空头之中，草木皆兵，快速下跌已经是家常便饭，成交量也逐步降低。（注意，股市下跌往往不需要量能的支撑，在多头失去抵抗的情况下，下跌变得异常容易）此时的股市已经进入到了一种空头肆虐的地步，没有人知道哪里是底，管理层发布的利好，可能只在早盘有点作用，随后便再度下行，甚至在后期，小的利好反而会成为再度大跌的源头。因为资金都在期待大的利好改变熊市局面，以入场抄底，而不痛不痒的小利好会让资金感到一种失望，继续观望或撤离，自然就会产生一波新的大跌。当大的实质性利好出现时，股指会出现久违的长阳线，成交量快速增长，但长阳线之后，并不会马上形成一波大的反弹，甚至还会出现一波阴阳交替式的调整走势，主要是因为跌得太久了，失败的经验太多了，从而使资金不敢相信，而此刻就是底部。不过久违的长阳还是会促使乐观情绪的出现，慢慢地乐观的情绪越来越多，资金开始真正地入场，量能上出现持续的放大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量能的持续放大，也就意味着市场进入到了牛市的初期。由于长期的熊市，市场早已经“忘记”了什么是反弹，而且趋势的转换是积累所致，因此股指并未快速走高，还是在低位徘徊，各种技术指标、价值因素都在缓慢恢复中。不过此时有一个最大的变化，那就是市场量能会出现持续的放大，显示有资金开始持续入场，尝试做多，股指也出现了一种振荡走高的局面，慢涨快跌，一波小涨之后也还会有中阴线出现，但随后又是一波上涨，低点逐步抬高，高点不断被刷新，出现了小步缓升的局面。就在市场多头力量积聚了一段时间之后，会有一波向上加速攻击的走势，快速上行展开一波反弹，将之前量能放大、振荡缓升的区间变为坚实的底部区间。这样牛市就进入到了开拓期。

在牛市开拓期，市场初期普涨的局面开始逐步分化，出现了明显的反弹主线品种，由主线品种引领股指逐步上行。此时大部分的资金已经从熊市的思维中走出，参与到行情中，一步步推高股指，市场也迎来一波稳定赚钱的时期，并且能保持较长的一段时间。随后也同熊市一样会出现一段平台期，那是因为积累了较多的获利盘之后，会形成一波调整，并以迅雷不及掩耳的急跌方式出现，调整一步到位（也就是随后不再创造新低，这是牛市中调整非常重要的特征），随后股指会慢慢地涨升，形成一个个平台。此时会出现牛市中的风格转换，中小盘个股活跃，走强，成为上涨的主要力量。

在一段时间整理之后，股指再度积蓄了新的上升能量，也将进入到牛市疯狂期。此时的特点就是又一次的风格转换，中小盘个股率先退潮，权重股出场，引领股指急速拉升狂奔，突破所谓的技术、基本面等因素，超买之后还是超买，新高背后是更高的高点，市场进入到没有不可能的时期，市场做多热情极度高涨。但细心观察的话，可以发现，此时股指成交量较之前开拓期会有一个明显的缩量，大约只有之前均量的七成左

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

右，这是因为已经开始有大资金着手退出，极度的疯狂也带来了恐惧，开始提防风险，虽然谁也无法抵抗持续上涨的诱惑，但资金本能地开始自保，不接最后一棒成为了理智资金的选择。随后又将回到熊市初期，形成一个完整的牛熊循环。

投资者了解了这些之后，就可以轻松地把握各个阶段的特征，从而进行对应的操作。

2. 选时重于选股

前面介绍牛熊转换的规律，投资者会产生一种疑问，在股市的长期操作中，究竟是选股重要，还是选时重要。选股就是无论哪个时期，都从个股出发；而选时则是从市场角度出发，先要选取股市中的上涨和下跌周期（大的周期就是刚刚介绍过的牛熊转换，小的周期就是指波段趋势），然后再进行选股。为了对比，笔者选取一波完整的牛市和熊市作为判断的时间周期，即从2005年6月（股指998点）到2007年10月（股指6 124点），这是一波牛市，而从2007年10月开始到2008年10月（股指1 664点），为一波熊市。通过这个牛熊循环，我们可以对比分析出“选时”、“选股”资金的运作特点。

首先，将牛市和熊市个股作一个整体的对比，在这波从998点到6 124点的走势中，沪市所有个股（剔除上市的新股）平均上涨了595%，接近6倍；而从6 124点下跌至1 664点的过程中，沪市所有个股平均下跌了58%。这其实回答了上一节中笔者为何建议在股市中长期操作的投资者要学会合理分配手中的资金，懂得资金运作、休息的节奏。在牛市中，纵然投资者本身的能力稍差，但整个市场大环境的强势可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大限度地弥补投资者缺点；而熊市中，纵然投资者能力超群，也会受到大环境走差的影响，需要克服更多的困难，冒更大的风险才有机会（注意是有机会，而不是像牛市那样，有把握）获得利润。

其次，在牛市（股指从998点上涨至6 124点的过程）中，对涨幅前100名的个股和后100名的个股作一个分析。涨幅前100名个股的平均涨幅达1 758%，其中驰宏锌锗以7 209%的涨幅勇夺第一，而最低的个股涨幅也超过了1 000%，由此可见牛市中个股上涨力度之强。这100只个股几乎涵盖了A股市场所有的板块，主要集中于有色金属、金融、地产等板块，这说明牛市大环境会使所有板块都受益。反观涨幅后100名的个股可以发现，其平均涨幅为144.16%，仅有7只股票出现了下跌，这7只股票全都来自＊ST家族，其中，跌幅最大的为S＊ST[①]金荔（600762），跌幅50%。这传达出两个信号，作为投资者还是应该规避ST类个股。不可否认的是有一些ST个股因为重组后一飞冲天，但更多的ST个股还是高风险的品种，哪怕在牛市中，也很难改变其本性，这也是为何管理层要给此类个股风险警示（ST）和特别警示（＊ST）的原因。在牛市中想找到下跌个股是较难的，个股或多或少都会上涨，而如果投资者在牛市中赔钱，大部分都不是出于个股走势，而是投资者自身操作习惯和思路出现了问题。

最后，笔者来作第三个统计分析，即选取熊市（股指从6 124点下跌至1 664点的过程）中涨幅前100只的个股，和牛市（从998点上涨至6 124点的过程）中涨幅后100只的个股作一个对比。此时以998点～1 664点为对比区间，统计发现，前者平均累积涨幅为2.29%，而后者累积平均涨幅为12.32%。这说明，在一个大的牛熊循环周期中，如果投

① S指还未完成股改。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者没有把握好牛市的机会，选到了相对较差的股票，那么在熊市中再怎么努力操作，也难以弥补损失，甚至还会加大损失。此外也说明，投资者要想判断个股的好坏，需要有一个明确的时间段，是相对而言的，没有只涨不跌的个股，也没有只跌不涨的个股。

从这三个对比来看，选时显然比选股更重要。选对时，可以事半功倍，再配合选股，就可以获得更多的利润；而如果选不对时，费时费力换来的也只是亏损。这更加验证了“主体思维选股法”的合理性，这是一种自上而下的操作方式，未曾选股已对市场大势进行了筛选，然后选择适合此时风格的核心要素，从这个出发去选择相关板块和个股机会，并明确对应的赢利模式和操作方式，正是这样的设置，使得其能够应对市场的变化。

3. 牛市、熊市各个阶段的选股特点

前面笔者为大家总结了 A 股市场整个牛熊市转换的过程，也总结了选时的重要性，尤其是一些新入市而经历较少的投资者，一定要在头脑中印记下这个过程，它能够引导投资者在迷惘的时候找到正确的方向，而不至于手足无措。不过，无论关于牛市的疯狂、熊市的低迷的描述多么详细，都是苍白的，只有股市走势才是最鲜活的。要想成为一个合格的投资者，必须亲身经历这一切，才能够有非常深刻的体会。

下面笔者将告诉大家如何实际地运用上述转换的特征在市场中赢得利润，尤其是如何把握各个阶段的特点，做到长期获利。一切还是从“主体思维选股法”出发，投资者首先要找准自己的性格特点及操作风格，为发挥自己的特长作准备。笔者认为投资是非常个性化的，也是非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常开心的事情，因此一定要做自己喜欢且擅长的事情。你性格开朗，承受压力能力强，就可以尝试高风险的操作；本身性格内敛，喜欢钻研，就做一些价值型的投资；年轻人接受新事物能力强，喜欢冒险，进行创新方面的投资就会很适合。总之“主体思维选股法”的宗旨，就是充分地发挥自身的优势，将投资者本身的潜能无限放大，结合市场规律轻松获利。

说到市场规律，就可以用到前面提到的牛熊转换过程及其原理，根据市场时期的变化，进行仓位的增减，根据市场风格变化选择不同类型的板块和个股。笼统地说，牛市意味着赚钱机会很多，适合操作，而熊市就意味着赚钱效应的缺乏，是风险的集合。因此，在牛市中，普通投资者的资金划分应该是，20%用来储蓄和养老，20%用来投资基金，其余的60%用来投资股票；在熊市中，则可调整为30%储蓄、养老，30%投资固定类的收益产品（诸如债券等），10%投资基金，30%投资股票。这样的思想是需要深入到投资者操作中的，因为只有在正确的时间保持正确的仓位才会获得收益，否则只会提高犯错的代价。

具体来说，熊市初期，一波大牛市制造了大量超出本身价值的个股，因此这时候“便宜”股已经很少了，投资者应该将精力放在新股、次新股上来。因为此时股指已经开始出现下跌行情，但牛市的情绪还在，因此新股依然会有高估值，次新股由于没有获利盘和套牢盘，是一片空白，也会存在一定的机会。在熊市初期，风险初现的时候，投资者要是还想有所作为，笔者建议将重点放在新股和次新股上。

熊市开拓期，此时已经不宜操作个股了，因为这时候市场已经完全被空头掌控，资金都在想着如何出逃。作为普通投资者的我们，也就不要入场为人家埋单了。要学会休息，这是一种完全的休息，可以不必理会股市，彻底将自己抽离于股市。别小看这样的休息，当心态平静下来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有了一份沉淀之后，就很容易总结出很多的经验，这也是一种提高，对日后操作大有裨益。

熊市的疯狂期已经没有理性可言，市场给人的感觉就是没有底，因此很多个股实际上已经很“便宜”了，但依然下跌。这告诉我们，永远不要和市场赌气，市场走势永远是对的。这个时候，投资者虽然不宜进行操作，但却可以开始关注股市，追踪一些被大幅低估的品种（尤其是一些独立走势的防御类品种，比如黄金股、公用事业股等），等待行情转机以及量能放大之后，再行入场。

牛市初期，依然还是会存在熊市的惯性，下跌依然还会时常出现，因此这时候操作的重点，应该是指标股，尤其是超跌低价指标股。因为大跌之后能扭转跌势的，自然是大盘权重股。由于权重效应，权重股能够起到“四两拨千斤”的作用；此外前期跌幅最大的超跌低价股风险释放得最干净，技术性反弹要求最强烈。由于大势进入调整的尾声，尚未反转，新的热点仍在酝酿中，便给了超跌低价股表现的机会。

牛市开拓期，此时市场趋势已被多头逆转，市场会形成反弹的主线，投资者可以根据“主体思维选股法”的五大核心要素进行发掘，尤其要注意高价股。因为市场要想将股市价格中枢抬高，必然要先从高价股做起，将整个股价的想象空间打开，从而提高中、低价个股的上升空间。在开拓期中的平台期，此时一波反弹过后，形成了获利盘的调整，那么这时候量能会有所下降，因此投资者应该将重点放在短线品种上，对于小盘概念股进行一些重点的操作，比如中小板、创业板等，此时会有活跃的表现。

一旦股指再度蓄势后启动，就进入了牛市疯狂期，此时投资者就要将操作重心放在权重股上了。这将是股指演绎疯狂上涨的时间，唯有大象起舞才能有这样的效果。这时候量能较开拓期也有了一定程度的下降，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不再是普涨走势，而是主线品种冲刺，其余大部分品种滞涨或先行下跌，所以这时候投资者要收敛操作的范围，集中操作某些品种，这样既能够获得冲刺阶段的收益，也能够及时应对随时可能发生的大跌风险。这之后股市又会逐步过渡到熊市初期的操作了。

股市操作说复杂的确很复杂——瞬息万变的事情，需要应对的因素很多，但说简单也的确很简单——参照相关阶段特点去操作特定的品种，就能够把握行情的脉络，获得利润。每一位想要在市场中长期操作的投资者，一定要将这套牛熊循环的过程以及相关阶段操作的要点，作一个仔细的分析和研究，这样才能够在实战中游刃有余，获得好的收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结 语
股市获利的捷径

不知不觉，已经来到了本书的结尾章节。本书通过帮助大家梳理A股市场近20年来变化的过程，带领大家认识了这个日益发展的股市。股市中有很多因素是不断变化的，比如市场机制的完善、主力群体的更替、赢利法则的变化，这些需要投资者不断地跟着市场变化而变化。但也有很多是不变的，比如市场中永远获利的群体，缘何在市场成立之初就注定了赔得多、赚得少，市场无风险套利的思维方式等，这些因素都是稳定的，无论市场如何变化，投资者都需要去面对。接着笔者为大家介绍了股市的赢利模式，A股市场赢利模式从庄股时代到多空趋势变换的过程，赢利模式直接决定了收益。每一次大跌、大涨，都是空头、多头转换的结果。笔者给大家解读了短线、中长线的定义、特点和经典模型，并详细阐述了自己总结的卖出三法则（短线、中长线的卖出法则不同）。

短线、中长线策略和操作法则是相对固定的，因此笔者首先教给大家如何认识市场，利用市场，如何确定自己的赢利模式，以及如何把握短线、中长线策略的精髓，有了这些铺垫之后，水到渠成地进入到了“主体思维选股法”的核心。“主体思维选股法”是一套自上而下的操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统，从五大核心要素入手，按照系统的相关步骤，按部就班地完成相关要点的操作，最后获利。“主体思维选股法”的精髓，就是用自己的优势去博弈市场和其他投资者群体的弱势，从而获利。

市场是纷繁复杂的，走势的变化是捉摸不定的，未知因素总是难以把握，但固定的因素却是有章可循的。通过合理的变换，将市场变化的复杂因素变为市场规律的固定要素，这是投资者应该追求的方向。因此“主体思维选股法”就是从投资者自身的优势出发，将市场所有变化的根源总结为五大核心要素，政策、资金、重组、供求关系、价格。而这五大核心要素又分别对应着不同的赢利模式，赢利模式又分别对应着不同的操作模式，操作模式中又有经典模型可以借鉴。因此虽然市场是在变化的，但五大核心要素在市场中的地位不会变，而只要要素对应的赢利模式不变，那么下面对应的操作模式也不会变，经典模式也是不变的。也就是说投资者只需要根据市场的动态变化，自主地选择当下作用的核心要素，就能够轻松地把握整个市场的行情，这就相当于投资者自己找到了一条通向股市成功的捷径。

股市的魅力在其涨跌间的不确定性，风云突变会令投资者处于逆境和困境之中，因此，作为一个成熟的投资者，必须要有处置逆境的能力和方法，这是在详细介绍“主体思维选股法”之后，笔者又继续为大家着重阐述的内容，这也是很多炒股指导书籍和市场人士所忽略的内容。很多投资者都不敢正面面对被套与操作中的错误，总是选择逃避和遮盖，而实际上涨跌都是市场的常态，投资者操作中的赢利与亏损也是正常的。逃避是没有意义的，股市中没有真正意义上的常胜将军，任何人都会在股市中犯错，关键是建立良好的操作习惯、树立严格的操作纪律，降低错误的代价，所以笔者告诉大家如何积极处理各种逆境，一步步从逆境中走出，转败为胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买股票赚钱是容易的，很多不懂股市的新股民入市就赚钱，但想要在股市中长期赚钱却是困难的。能够在股市中长期生存的老股民不仅是赚钱的群体，更是赚钱较多的群体。换句话说，股市有时候很简单，活下去，长期生存就自然会拥有财富。但这又谈何容易，通过统计我们可以看到，想要在市场中长期生存下去，就必须顺应市场的规律，比如牛市、熊市的转换法则，各个阶段个股的特点。而通过巴菲特的成功，我们可以发现一点，良好的自我保护机制是应对市场风险的最好办法，客观的机制远比任何主观的意识来得实际，复利效应可以让每一个普通人都有机会通过长期的坚持成为财富神话的创造者。

至此，笔者已经将本书的全部内容又梳理了一遍呈现给了大家，此时，大家要问，股市的捷径究竟是什么，本书究竟给我们带来了什么呢？笔者给大家先讲一个故事，听了之后大家也许就会明白了。有一个小男孩在圣诞之夜站在鞋店橱窗前，憧憬着那些漂亮的皮鞋，看了很久很久。鞋店老板发现了这一切，走出来问小男孩，我有什么可以帮助你的吗？小男孩说，希望上帝赐给他一双鞋。鞋店老板将这个小男孩请了进来，给他洗了脚，然后换上了一双新的袜子，然后对他说，上帝不能给你一双鞋，却可以给你一双袜子和一个希望，他希望你穿着这双袜子，找到最适合你的那双鞋子。小男孩听后，感觉很失望。此时，鞋店老板又说了，上帝无法为你带来丰收的粮食，但却可以给你种子，让你经过自己的努力去收获。孩子听后，若有所思，慢慢地站起来，谢过老板，开心地走了。30 多年后，小男孩给老板寄来一封信，信中写道：善良的老板，你还记得 30 多年前的圣诞之夜，那个向您说希望上帝赐给鞋子的小男孩吗？他非常感谢您当时的做法，感谢您给他的袜子，以及那个无比珍贵的希望。我穿着那双袜子，经过 30 多年的努力，终于找到了最适合我的鞋子——美国总统。这封信的署名是亚伯拉罕·林肯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过这个故事笔者想告诉大家，本书介绍的操作体系、赢利模式、经典模型等诸多的方法，都需要投资者亲自应用于实战中，通过自身的认识之后产生共鸣，这样才能够建立一条属于你自己的股市捷径。虽然笔者无法直接带给你股市的成功，但笔者试图指引你前进的方向，给予你希望，一步步带你走向成功。最后想告诉每一位投资者，股市需要自强不息，需要乐观向上。自强是因为在股市中很多时候必须依靠自己，股市没有救世主，只有自我拯救；不息，不仅要在顺境中可以生存，更要在逆境中奋斗，在漫长的股市中，坚持不变的信念，从而获得成功。

